全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一位来自**金融风暴中心**的华尔街**资深投行顾问**、《读者》、《北京青年报》、《金融界》、《周末画报》等报刊**特约作家**为您讲述**华尔街这些事**。

陈思进◆著

华尔街这些事

导演演员张瑜、学者沈敏特、
建设银行某部门高级主管玉香、
《法制晚报》高级主管单金良等联袂推荐本书

湖北长江出版集团
崇文书局

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华尔街

华尔街这些事

陈思进◆著

一位来自金融风暴中心的华尔街资深投行顾问、《读者》、《北京青年报》、《金融界》、《周末画报》等报刊特约作家为您讲述华尔街这些事。

湖北长江出版集团
崇文书局

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

华尔街这些事/陈思进著. —武汉：崇文书局，2009.1

ISBN 978—7—5403—1436—1

Ⅰ.华…. Ⅱ.陈…. Ⅲ.金融市场—研究—美国
Ⅳ.F837.125

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 206902 号

华尔街这些事

出　版：崇文書局
地　址：武汉市雄楚大街 268 号湖北出版文化城 B 座
邮　编：430070
发　行：崇文書局　(027-87679712)
经　销：新華書店经销
印　刷：武汉中科兴业印务有限公司
开　本：710×1010mm　1/16
字　数：220,000
印　张：17.5
插　页：1
版　次：2009 年 1 月第 1 版
印　次：2009 年 1 月第 1 次印刷
书　号：ISBN 978—7—5403—1436—1
定　价：30.00 元
编辑邮箱：wangcy0110@sina.com (欢迎文史类作者赐稿)

本书若有印装质量问题，请与承印厂联系调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序　一

张　瑜

先是《闯荡北美》，后是《独闯华尔街》，仅仅一年多的时间，《华尔街这些事》又即将问世，真是硕果累累，可喜可贺！

我和这三本书的作者陈思进曾经是童年无忌的小学中学同学，小学时更是同桌，为了谁能多占书桌，常吵得面红耳赤，最后以在中间划了道“三八线”告终，那时的情景记忆犹新。

80年代中期，我们和许多留学生一样怀着远大的抱负，远渡重洋，留美求学。尽管如今我们已不再年轻，但那份青春期的激情依然尚存，我们都立志将用毕生的力量报效祖国。

今年是改革开放三十年，我有幸参加了不少相关的媒体采访，这让我强烈的意识到，三十多年过去了，白驹过隙，弹指一挥间，我们各自在人生的大舞台上转了一圈，几乎走完了人生的一半，他在华尔街拼搏过，我在影视界活跃着，我们都在耕耘中，从不敢有半点懈怠，就是这样，我们和千千万万中国人一样，用自己的勤奋努力谱写了这改革开放三十年的篇章。

在美国这些年，陈思进以他刻苦钻研、坚韧不屈的精神，闯入令人向往的华尔街，在那看似没有硝烟的金融战场中，通过自身的努力，证实了自己的人生价值，但他没有踌躇满志，在知天命之年又开始写作，正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如他自己所言："……怎样将西方真正的先进思想和技术通过我的文字传达给国内的读者，是我写作的初衷。"9・11"后第三天，我便开始动笔了。"

陈思进"9・11"死里逃生的经历，使他对人生的感悟更深刻，"……那天我离死神这么近，仅一线之遥，来纽约为了什么？为了追求金钱差一点送命，值得吗？我开始思索人生的价值与意义。"我们是不是也该想一想了呢？在忙忙碌碌的生活中，忍痛割爱几天，静下心来，认真反省一下，宁静致远。我们该想想，来到这挲婆世界到底是为了什么？陈思进思考了，并且付诸行动，他寻找到了活着的价值和意义。

《华尔街这些事》用深入浅出的语言、生动活泼的笔锋、入木三分的剖析，让读者在兴趣盎然中，明白了以往不甚了解的金融知识，看到了一个被揭开面纱的真实的华尔街。

华尔街是金钱高度集中的地方，原本是为了给人们创造自由贸易的机会、促进经济发展，但因为其中不少人的利欲熏心，亵渎法律，肆无忌惮，华尔街早已失去了原本的模样，不久前的美国金融风暴就是演变的结果，它的危害力依然在世界各地继续蔓延。

"夫藏舟于壑，藏山于泽，谓之固矣，然而夜半有力者负之而走，昧者不知也"(《庄子・大宗师》)，庄子认为人们贪婪、执著，一生总想把一切都抓住，把船藏到山谷里，把山藏在海洋里，以为这样就牢固了，"然而夜半有力者负之而走"，诸不知地球转动力在半夜把什么都搬走了，"昧者不知也"，人们无时不被一个"贪"字所困，更不知道自己就是受害者！美国金融风暴的爆发绝非一日之寒所致，罪魁祸首就是"贪婪"。

陈思进用他多年积累的金融知识、亲身体验和大量的信息，为读者介绍、分析了这场危机的来龙去脉，未来的走向，在读者面前展开了一副现实图卷，让我们不寒而栗，他的观点尽管尖锐犀利，但大有"良药苦口"之感。

陈思进出于强烈的民族忧患感，在书中指出，美国经济已经对中国产生巨大的影响，他由衷地希望中国能够引以为鉴，绝不要走上美国的老路，重蹈覆辙，这是出自一个海外赤子的肺腑之言！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全篇看完，我为之震动，《华尔街这些事》阅读起来流畅诱人，内容丰满，逻辑严谨，就好比一道集色、香、味于一身的菜肴，回味无穷。

这是本好书！

张瑜（著名演员、导演）

2008年12月6日于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序 二

沈敏特

这有点悲哀，人生仿佛就是一个积累胡里胡涂的的过程；当你回首往事，你不得不承认，那些你曾经接受，甚至是心甘情愿以至于兴高采烈地接受的东西，却作为一笔胡涂账记录在你的历史中。

譬如，你曾经披星戴月、汗流浃背、忍住病痛去大炼钢铁，那是因为你深信“赶上英国”已指日可待。又譬如，你曾经挥动着小红书，喊叫着“万岁万岁万万岁”，去打倒这个又打倒那个，是因为你虔诚相信有一个人“洞察一切”，正教我们去创造一个“红彤彤的新世界”。再譬如，那些华尔街金融界推出的“衍生证券”，曾燃烧起多少人一夜暴富的激情和幻想。而无情的历史事实点拨了你，使你明白：你是丧失了起码常识的愚民。

惟一值得告慰的是，你终于承认了自己的胡涂，用生命的代价换来了一点明白，让你不至于在同一件事上胡涂加胡涂。所以，在同一件事上，胡涂一次在所难免，胡涂两次属于愚蠢，第三次就是死不改悔、无药可救了。

所以，人生最大的幸福莫过于明明白白。但，获得这样的幸福谈何容易。人有三件大事需要明白，一是明白自然，二是明白社会，三是明白自己。这靠你一个人的力量是不可能的。于是，需要民主，让每个人都成为有独立人格，有自由思想的认识世界的主体。于是，需要自由，让交流和沟通无所阻挡，使一切有价值的认识成果成为人类共同的财富。我想，何为先进与落后，何为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进步与反动，在这两件事上便了了分明了。

如今，这个让人获得明明白白的人生幸福的两件要事，变得尤其重要，也尤其艰难。因为，全球化愈来愈使人与人、国与国之间的关系变得你中有我、我中有你。你若没有世界性的胸怀和视野，你若自外于国际性的信息网络，你就成为21世纪的愚民，你的人生选择和行为方式只能是盲目和盲动。

眼下出现了一场金融海啸。它发端于我们大多数人未曾去过的太平洋彼岸的美利坚。它对我们大多数人来说，堪称太遥远。我们的官方信息和官方经济学家也反复告慰我们，金融海啸对我国的经济发展“影响不大”。这对我们形成一种安定的心态，以便镇静对待，是有益的。

但我想这“不大”是相对而言的，在绝对意义上应说“不小”。镇静之后，还得认真对待。当我们手中捏着多少亿美国的债券，它正在大幅度的缩水，伤害着我们的国库规模，只说“不大”，行吗？香港那些把身家性命换成了雷曼债券，一夜之间堕入赤贫，只说“不大”，行吗？当我们那个比例巨大的外向型企业，碰上了国际性的消费萎缩，成千上万的企业倒闭，成千上万的农民工卷起铺盖回乡或在城市游荡，只说“不大”，行吗？当我们的GDP的年增长率出现了下降趋势，而将带来一系列社会问题，并威胁着社会安定，只说“不大”，行吗？于是，镇静对待之后的更重要的事就是认真对待；而认真对待的前提是：明明白白。不明白，行吗？

就在这节骨眼上，不少传媒，包括出版业，盯上了一个人，向他发出了约请；要他帮助人们把发端于大西洋彼岸的金融海啸弄个明明白白。当然，靠他一个人带来完全的明白也是困难的，但在弄明白的过程中，他应该发挥相当的作用，却是完全可能的。这个人就是9.11在双子楼中逃出来的幸存者，之后出版了《闯荡北美》、《独闯华尔街》，发表了一系列金融随笔，并孜孜不倦意图将所有这一切转化为大众喜闻乐见的电视剧的加籍华人陈思进（Steven Chen）。这个人深知责任重大、义不容辞，在出版社的敦促下，以最快的速度，奉献出了这一本《华尔街的秘密》。

最快的速度，却不是急就章，而是“十月怀胎，一朝分娩”；这个“十月怀胎”的过程就是他闯荡北美、独闯华尔街的过程；这个过程长达十八年。也许

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是命运不给他“优惠”，他既没有金钱的支撑，也没有权势的依靠，不能轻松优雅地渡入华尔街，而必须咬紧牙关“闯”入华尔街；但从长远看，这恰是命运的“优惠”，正是“闯”，使他需要动员，充分地动员自身的体力和智力，在百般磨练中，进入华尔街。这个过程，使他体察强烈，感悟深刻；华尔街是什么？他的认识刻骨铭心。华尔街融入了他的生命。

在他的笔下，华尔街金融世界的描述，不是资料的拼凑，而是所见、所闻、所感、所思；不是概念的逻辑性的联缀，而是一个个具体、生动的人与事的规律性的展示。正是这样，他举重若轻地回答了，当下人们最需要明白的华尔街的秘密。“华尔街为什么说垮就垮”？为什么“没人能逃脱金融海啸”？金融海啸“蒸发的钱到哪儿去了”？为什么说“贪婪就是华尔街的精髓”？所有这些专业性的问题，是以近乎休闲式的随笔中，给予了解读。人们常说“隔行如隔山”，但在陈思进的笔下，那些诸如“杠杆”、“衍生证券”之类的行话，对我这个金融知识基本上属于“文盲”的人物，没有了“隔山”之感，其中的奥秘，也大致明白了一二。

在和陈思进互通 E-mail 的过程中，我感觉到他对电视剧的写作情有独钟。读了《华尔街的秘密》，我对此有了更深的理解。那种专业知识随笔化的写作，正说明他朝思暮想，要把自己的学术知识、人生理念融入大众文化的追求；在更广大的受众中实现自己担当东西文化交流的历史使命；而电视剧最完全地体现了大众文化的本质。我愿推荐《华尔街的秘密》，正是因为这本书把难懂的专业知识、人生理念，转化为可读性十足、观赏性十足，能以雅俗共赏的大众化读本。

金融是经济全球化的主角。金融海啸席卷全球，渗入上、中、下各阶层的生活，影响着最广泛的人群的命运，左右着各国人民的喜怒哀乐；此时此刻，一本能让更多的人对世界金融明明白白的书，无疑及时而重要。明明白白是人生的幸福！

沈敏特（作家、评论家、教授）

2008 年 11 月 15 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序　三

玉　香

据说在美国纽约市华尔街街头，有一头身长5米、体重6300公斤的铜牛。似乎只要铜牛在，股市就能永保“牛”市。那是繁荣的图腾——作为“力量和勇气”的象征。然而正当美国的资本市场欣欣向荣、如火如荼之时，一场罕见的金融危机已悄然到来……2007年在美国爆发的一场金融“地震”，正在将华尔街铜牛推向深渊。由美国房地产泡沫破灭引发的次贷危机，已经演变成金融海啸，正迅速向全球大肆蔓延。如今这场堪称“百年一遇”的金融危机已让美国乃至全球的经济渐渐沦陷。更可怕的是，没有人知道哪里是终点。

在这个时候，对于这场降临全球的“瘟疫”，如何来治标治本，是事关民生的一个大问题了。只有回顾往昔，引以为戒，才能着眼于未来，而此时纪实体作品《华尔街这些事》的新鲜出炉，令人如沐春风！

《华尔街这些事》的作者、原美洲银行证券部副总裁陈思进先生，对华尔街的内情真可谓了如指掌。这位沉稳睿智的华人精英，独闯华尔街十几年，对美国资本市场特具敏锐的洞察力。他凭借渊博的学识和丰富的人生经验，不断运用理性的思考、精湛的技术分析，在他的新书《华尔街这些事》里，向世人充分展示了那一个躁动的华尔街时代。书中，陈思进通过发生在国际金融中心华尔街的一桩桩一件件生动故事，极其生动地解析了市场经济化的美国，由于金融衍生产品的泛滥，终于使其深陷巨大金融危机的泥潭。为此，陈思

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进深入研究华尔街过往，并作出颇具研究价值的释义——

全球第五大投资银行贝尔斯登为何垮了？抵押贷款巨头房利美（Fannie Mae）和房地美（Freddie Mac）哥儿俩何以遥遥欲坠被美国政府收归国有？拥有百年历史的雷曼兄弟为何宣布破产保护？世界第三大投资银行美林证券为何被美国银行收购？全球保险公司的龙头老大美国国际集团（AIG）何以岌岌可危，需要美国政府注资850亿美元来拯救？华尔街最坚强的两家大投行高盛和大摩为何宣布将转型为传统的银行控股公司？......面对这一系列人们普遍关注的焦点话题，陈思进一针见血地阐明自己的观点："华尔街人太贪婪。为了挣更多的钱，他们创造众多的金融衍生产品，利用高倍金融杠杆进行投机。同时，政府也放松对市场的监管，使得资本市场最后失控。……"

在陈思进先生的《华尔街这些事》完稿前，我曾有幸先阅读了他其中的一篇文章《政府是否应该"救市"？》，他在文中阐明了自己的观点："政府救市固然可行，但是如果华尔街人贪婪的本性不遏止，衍生证券问题不解决，只想靠政府救市，那是头痛医头，脚痛治脚，治标不治本。更会引发"道德风险"（Moral Hazard），会更鼓励华尔街这种不负责任的行为。"这一席铿锵有力的言论直击华尔街要害。陈思进亦不愧为一位极富社会责任感的人，他在《没人能逃脱金融海啸》一文中这样论述："……写到这儿，也传来了不少好消息，由于各国政府纷纷对金融市场采取非常及时的纾困措施，各国的股市都开始止跌回升。今天正好是加拿大的感恩节，看来苍天有眼，这些日子的金融海啸，似乎是给人类的贪婪的一种警示。希望颓势就此打住，美国上个世纪30年代的大萧条不再重演！"从文中我们可以感受到作者对世界资本市场前景的忧患意识和深谋远虑。

尽管远离金融风暴中心，但在"全球化"的今天，我们仍能感受到经济寒冬的丝丝冷意。尤其对现在的中国股市，民间有一句戏言引人思索："当北京奥运会使世界惊叹的时候，中国股市也在高台跳水项目上赢得了一枚金牌"。自2007年秋，美国次贷危机爆发之际，中国股市在一片高度、一致的看空与泡沫声中，终于从6000多点的高处跌落到1800点，中国的股价指数直降60%以上，创造了一个又一个新低。在"飞流直下三千尺"的恐惧下跌中，仿佛牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市的终结已经注定。毕竟中国资本市场与世界的经济命脉总是息息相关的，中国股市除了受自身因素的影响外，受美股及周边国家股指暴跌的拖累也较大。

当时我觉得政府救市也许在美国不适宜，但在中国确实可以雪里送炭。中国的小老百姓苦挣几个钱不容易，不可以这样令国人对资本市场严重失去信心。如若市场的悲伤气氛转变为恐慌，那么我国央行就算再调高或者降低多少次利息，都不能阻止场内资金时刻草木皆兵的态势。当场外资金再不敢贸然介入时，那么如何能呈现出中国的经济前景看好的优势呢？但我们好多股民还是强忍着坚持住，不让下跌击破牛市的信念。现在想想，中国的股民（特指散户）还是承受能力相当强的，如果大家都蜂拥去“忍痛割肉”，势必会造成崩盘，那么股市在一段时间内真的很难翻身了。但是另外一个最主要的原因还是人们对持续向上发展的中国经济抱有很大的信心，这当中跟海外经济分析专家的精辟言论很有关联，因为世界的目光聚焦华尔街。

陈思进作为一位远离祖国多年的海外华人，他虽然长期生活在华尔街，但是多年来他无时不在关注着祖国的日新月异。他满怀拳拳赤子之心，一直希望自己祖国的经济建设朝着繁荣兴旺的目标迈进。他在《次贷危机对美国及全球影响》一文中写道：“所谓前车之鉴，后世之师，美国是中国的一面镜子。如中国按照美国的经济模式发展，发生在美国的事情，迟早也会发生在中国。况且，目前中国的人民币信用体系不如美元强，一旦发生可能会更加“惨烈”。好在中国有“后发优势”，相信这种危机绝对不会出现在中国的。”

陈思进经过理性地分析后指出：“由于经济全球化，美国金融危机对中国也有影响，中国对美国的出口会放缓。但是，中国是个大国，内需大，受到美国的影响不会太大。……中国必须超越“拿来主义”的发展模式，代之以自主创新能力优势，从技术进步和生产率提高中，获得相当的高增长，才能取得持久的发展进步，自立于先进的人类之林。若真那样的话，美国今天所承受的痛苦，就将变成中国的巨大收获。”

尽管目前世界“金融海啸”的波及面越来越大，为了应对危机，包括我们国家在内的全世界很多国家的央行都一致行动起来，共同拯救经济市场。尽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管前路会遇坎坷，我们相信危机总会过去，即使它持续的时间再长，造成的破坏再大，因为，人类社会总是前行的。正如陈思进在《前方是绝路，希望在拐角》一文中所表明的乐观态度："面对困境，我们常常会有走投无路的感觉。不要气馁，再坚持一下，希望就在拐角处等着你！"阅读这些文章，我由衷地感到自己信心倍增。

玉香（建设银行高级主管）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序　四

单金良

跟陈思进是通过美国“9・11”事件认识的。

2004年，作为新创刊的北京《法制晚报》的记者，为了报道美国“9・11”事件，我跟同事负责采访“9・11”事件的幸存者，特别是华人幸存者。在纽约华人杂志《彼岸》总编辑王威的帮助下，我联系到当时在瑞士信贷工作的华人陈思进，他给我传过来的一张劫后余生的照片让我至今印象深刻，图片中的他在办公室接受媒体采访时，神色惶恐，惊魂未定。

采访时，能够感觉到“9・11”事件在陈思进身上投下的阴影，虽然于心不忍让他回忆痛苦一幕，但是他还是表现出坚强，对采访尽可能地配合。我们做一个整版的报道，我也因此成为中国国内第一个直接采访他的记者。

后来，很多媒体的同行也通过我，在“9・11”事件的周年再次采访他，揭开他痛苦的伤疤。在后来的沟通中，我发现，陈思进除了作为“9・11”事件的新闻人物值得关注外，更重要的是，他是少数华尔街华人精英之一，从最基层发展，升到美洲银行的证券部副总裁，对华尔街的内情了如指掌，更深刻地预言中国经济的趋势。

记得2006年的时候，陈思进就做出了判断，中国股市房市存在巨大的泡沫，很快要破裂的，但是当时股市房市一路高歌，让人难以相信。对此，他说，国际上对房价与居民的年收入有一个比例，中国大陆远远超出这个比例，暴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌无法避免。2008 年初，股市房市终于印证了这一判断。

除了股市房市外，陈思进关注的范围包括有关中国与世界经济的各个方面，从 GDP 到就业，从租房到买房，从油价到美国大选，从华人发展到中国社会，他的观察和观点经常让包括我在内的很多媒体人豁然开朗。《华尔街这些事》的很多内容正是这些深入观察的集合，今天回头再看，更是为他有些超前的判断叹服。

陈思进其实是一个家境很好的人，他父亲是国内著名的房地产商，但是他不贪图安乐窝，而是只身闯荡华尔街，并颇有建树。这种奋斗的精神应该就是企业家精神，也是华尔街精英的一种优秀品质和精神。

烙上华尔街精神的人，用一颗充满热情的爱国之心，用冷静的头脑，观察并书写华尔街，对关注中国和世界经济发展的人来说，这份精神的大餐值得慢慢品味。

是为序。

单金良（北京《法制晚报》新媒体部高级主管，《法晚彩信报》主编）

2008 年 12 月 4 日于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目录

序一（张　瑜）……1
序二（沈敏特）……5
序三（玉　香）……9
序四（单金良）……13

上编　华尔街金融密码

不可不知的美国经济指标……2
如何分析股票……9
股市泡沫与发财梦的破灭……13
浅谈卖空……18
美国流行的主要投资工具……21
让交易员下课的 ECN……26
纽约证交所的交易电子化……29
期权和期货——衍生证券简介之一……32
AIG 是怎么垮的？——衍生证券系列之二……35
杠杆原理在金融上的应用——衍生证券系列之三……38
浅介北美主要几类金融机构……41
信用如生命（上）：浅谈北美个人信用体系——从申请信用卡谈起……44
信用如生命（下）：浅谈北美企业信用体系——从美国 2001 年的信用危机谈起……49
美国股市的道魔之战……54
浅说金融电子世界的黑洞……57
都是次贷惹的祸……61
美联储为什么要出手？……67

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

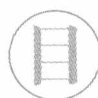
利率与股市房市的关系——浅谈格老的功过 …… 69
GE 股价暴跌的背后 …… 77
美国经济到底会衰退吗？ …… 80
进退维谷的美联储 …… 83
华尔街人不容易 …… 87
华尔街的末日 …… 89
曼哈顿的楼市还能挺多久？ …… 92
从法拍屋谈起 …… 94
保尔森还能撑多久？ …… 98
贪婪海啸冲垮华尔街 …… 105
都是贪婪惹的祸 …… 114
蒸发的钱到哪儿去了呢？ …… 118
贪婪就是华尔街的“精髓” …… 121
没人能逃脱金融海啸 …… 125
金融海啸中我亲友们的财富人生(上) …… 128
金融海啸中我亲友们的财富人生(下) …… 132
裁员潮将继续重挫美国房市 …… 136
奥巴马执掌美国后的 N 个猜想 …… 139
塞翁失马，祸福相依——这次金融海啸之浅析 …… 144

下编 华尔街杂谈

从“美国梦”到“世界梦”——留美 30 年漫谈 …… 152
闯荡华尔街的三类中国人 …… 162
华尔街“海龟”追寻中国梦 …… 167
“洋”肠小径上的孩子们 …… 171



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





我在美国闯“四关”—— 华尔街求职记 …………………… 175
前方是绝路，希望在拐角 …………………………………… 181
上流社会有多远…………………………………………… 183
何谓成功？——由如何择业谈起………………………… 186
“我们中国人为何如此心虚？” …………………………… 192
Mack the Knife(大刀麦克)……………………………… 197
本来就不值，自然会“蒸发”
——奥运对股市影响究竟能有多大？ ………………… 200
三大方式测测买房还是卖房……………………………… 206
你能供得起多少钱的房子？ ……………………………… 209
何时租房何时买房………………………………………… 212
目前是投资美国房地产的好时机吗？ ………………… 214
没有一棵树能够永远朝上长……………………………… 217
美国 401K 退休计划简介 ………………………………… 222
曼哈顿人不开私家车……………………………………… 224
纽约和上海将被淹没吗？——环保、油价及其它 ……… 228
油价会一直上涨吗？ ……………………………………… 233
沃尔玛的中年危机
——沃尔玛能否可持续发展……………………………… 236
北美农场主………………………………………………… 241
美国共同基金的先驱——谭普敦………………………… 246
和一位地产经纪人的对话………………………………… 249
漫谈美元和加币…………………………………………… 253
“郎财女貌”？
——简论为何富翁的太太多半儿不是美女……………… 258

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上编 华尔街金融密码

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不可不知的美国经济指标

消费者信心指数、失业率、新屋开工率、耐久财订单等这些美国经济的晴雨表，越来越多地出现在中国证券从业人员的分析报告中，随着中美经济的相关度提高，尤其是美国股市对香港股市和A股的影响越趋强烈，投资者很有必要了解一下美国的经济指标，及发布时点，对于国内经济的走向及股票市场的影响会有更好的理解。

本文重点介绍美国主要经济指标及其发布时点，以为个人投资者更好地了解美国经济提供一些帮助。

1. 三大生产总值

Gross Domestic Product（国内生产总值，简称GDP）、Gross National Product（国民生产总值，简称GNP）和Industrial Production（工业生产总值）

GDP是指美国在一定时期其境内生产的全部最终产品和服务的总值。反映一个国家总体经济形势的好坏，与经济增长密切相关，被大多数经济学家视为“最富有综合性的经济动态指标”。主要由消费、私人投资、政府支出、净出口额四部分组成。

GNP与GDP略有不同，GDP不将国与国之间的收入转移计算在内。也就是说，GDP计算的只是美国国内生产的产品价值，而GNP则计算美国实际获得的生产性收入，即美国一年内所生产的最终产品（包括劳务）的市场价值的总和，是国民收入核算中最重要的组成部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在经济学上，由于不同角度，对 GDP 和 GNP 的计算方式也有多种。

一般情况下，如果 GDP 数据稳定增长，表明经济蓬勃发展，国民收入增加，而如果 GDP 连续两个季度下降，则被视为衰退。此数据每季度由美国商务部进行统计，分为初值、修正值、终值。一般在每季度末的某日上午 9 点半公布前一个季度的终值。

工业生产总值指美国工业生产部门，尤其以制造业为代表，在一定时间内生产的全部工业产品的总价值，在 GDP 中占有很大比重。由于工业部门雇佣了大量工人，其变动对整个国民经济有着重大影响，与美元汇率呈正相关。此数据由美联储统计并在每月 15 日左右上午 9 点到 10 点 15 分之间发布。

2. 最常提及的三种物价指数

Consumer Price Index（消费物价指数，简称 CPI）、Producer Price Index（生产物价指数，简称 PPI）和 Wholesale Price Index（批发物价指数，简称 WPI）

CPI 以与居民生活有关的产品及劳务价格统计出来的物价变动指针，是讨论通胀时最主要的数据。数据上升，则通胀可能上升，联储趋于调高利率，对美元有利；反之，则不利美元。但是，通胀应保持在一定的幅度里，太高（恶性通胀）或太低（通缩），都不利于汇率。数据由美国劳工局编制，每月第三个星期某日 23:00 公布。

PPI 主要的目的在衡量各种商品在不同的生产阶段的价格变化情形。与 CPI 的物价津贴、盈利、税负都有所不同，导致生产者之所得与消费者之付出产生差距。PPI 反应于 CPI 升高而上升，具有典型的延迟。虽说其具多样化的组合，一般相信这种延迟的特性使得根据今日的 PPI 通货膨胀来粗估（Rough-and-Ready）明日的 CPI 通货膨胀成为可能。此数据也由美国劳工局编制，每月第二个周五的 9 点半公布。

WPI 是根据大宗物资批发价格的加权平均价格编制而得的物价指数。包括在内的产品有原料、中间产品、最终产品与进出口品，但不包括各类劳务。它是 CPI 之先声。讨论通货膨胀时，WPI 观察方法与 CPI、PPI 基本相同。每月中旬公布前一个月的数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 两大赤字

Budget deficit（财政赤字）和 Trade Deficit（贸易赤字）

财政，也就是一国政府的收支状况。一国政府在每一财政年度开始之初，总会制定一个当年的财政预算方案，若实际执行结果收入大于支出，为财政盈余率；而如果入不敷出，则为财政赤字。

出现财政赤字的原因很多。有的是为了刺激经济发展而降低税率或增加政府支出；有的则因为政府管理不当，引起大量的逃税或过分浪费。当一个国家财政赤字累积过高时，就好像一间公司背负的债务过多一样，对国家的长期经济发展而言，绝不是一件好事。对于该国货币亦属长期的利空，且日后为了要解决财政赤字只有靠减少政府支出或增加税收，而这两项措施，对于经济或社会的稳定都有不良的影响。

在美国，财政部一般在每月的第 17 个政府工作日会公布上个月联邦政府预算执行情况。美国政府一向以财政赤字而闻名，前总统克林顿时代赤字转为盈余，为克林顿一大政绩。但小布什上台后，适逢经济衰退，又对外连续用兵，导致再次出现高额赤字。

国际间的贸易是构成经济活动的重要环节。当一国出口大于进口时称为贸易顺差；反之，称逆差，则出现贸易赤字。美国的贸易数据一直处于逆差状态，只是在赤字的扩大还是缩小的区别。此数据由美国商务部编制，每月中、下旬某日上午 9 点半公布前一个月数字。

4. Interest Rate（利率）

利率是借出资金的回报或使用资金的代价，也是放款人延迟其消费，借给借款人所获得的回报，通常以一年期利息与本金的百分比计算。利率是调节货币政策的重要工具，亦用以控制例如投资、通货膨胀及失业率等，继而影响经济增长。一国利率的高低对货币汇率也有着直接影响，高利率的货币由于回报率较高，则需求上升，汇率升值；反之，则贬值。

美国的联邦基金利率由美联储的会议来决定，不定时变动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. Capacity Utilization（产能利用率）

产能利用率（也译成设备利用率）是工业总产出对生产设备的比率。其实就是实际生产能力到底有多少在运转发挥生产作用。涵盖的范围包括生产业、矿业、公用事业、耐久财、非耐久财、基本金属工业、汽车和小货车业及汽油等八个项目。代表上述产业的产能利用程度。当设备使用率超过 95%以上，代表设备使用率接近极限，通货膨胀的压力将随产能无法应付而急速升高，如果产能利用率在 90%以下，且持续下降，表示设备闲置过多，经济有衰退的现象。在市场预期利率可能降低情况下，对该国货币是利空。

市场一般非常重视美国的产能利用数据。每月中旬公布前一个月的数据。

6. 新屋开工率

建筑类指标在各国公布的数据体系中一般占有较重要的地位，因为房地产业对于现代化经济体都有举足轻重的地位，而且一国经济景气与否也往往会在建筑类指标上反映出来。

在美国，一般新屋开工分为两种：独栋住宅与群体住宅。独栋住宅开始兴建时，一户的基数是 1，一栋百户的公寓开始兴建时，其基数为 100，依此计算出新屋开工率（Housing Start）。专家们一般较重视独栋住宅的兴建，因为群体住宅内的单位可以随时修改，波动性较大，数据通常无法掌握。

在美国，新屋开工率通常在每月的 16 号至 19 号间公布。

7. Leading Indicators（领先指标）

领先指标（也翻译成先行指标）是预测未来经济发展情况的最重要的经济指标之一，是各种引导经济循环的经济变量的加权平均数。由众多要素构成，如制造业平均每周工作量、平均周申请失业金人数、制造商新增消费品和原材料订单、卖主交割执行情况、工厂和设备的合同、新增私人投资的营建许可、M2 货币供应量、标准普尔 500 股票指数及股息收益、密歇根消费者信心指数和生产成本与卖价间的差额等等，涉及国民经济的诸多方面，用来测试整体经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



济的转换情形，是预测未来6到12个月的经济走向的最有效的统计指标。

假如领先指数连续三个月下降，则预示经济即将进入衰退期；若连续三个月上升，则表示经济即将繁荣或持续扩张。通常领先指标有6至9个月的领先时间。在美国，一般认为领先指标可以在经济衰退前11个月预测经济下滑，而在经济扩张前3个月可预测经济复苏。

领先指标大部分都在每个月的最后一个工作日，由美国商务部公布前一个月的统计结果。

8. Purchase Management Index（采购经理人指数，简称PMI）

PMI是衡量制造业的重要指标，是衡量制造业在生产、新订单、商品价格、存货、雇员、订单交货、新出口订单和进口等八个范围的状况。

采购经理人指数是以百分比来表示，常以50%作为经济强弱的分界点。即当指数高于50%时，被解释为经济扩张的讯号；而当指数低于50%，尤其是非常接近40%时，则有经济萧条的忧虑。它是领先指标中一项非常重要的附属指针，市场较为看重美国采购经理人指数，它是美国制造业的体检表。在全美采购经理人指数公布前，还会公布芝加哥采购经理人指数，这是全美采购经理人指数的一部分，市场往往会就芝加哥采购经理人的表现来对全国采购经理人指数做出预期。

数据由供应管理协会(ISM)编制，每月初某日11点公布。

9. Retail Sale（零售销售）

Retail Sale其实是零售销售数额的统计汇总，包括所有主要从事零售业务的商店以现金或信用形式销售的商品价值总额。服务业所产生的费用不包括在零售销售中。零售数据对于判定一国的经济现状和前景具有重要指导作用，因为零售销售直接反映出消费者支出的增减变化。在西方发达国家，消费者支出通常占到国民经济的一半以上，在美国这一比例可以占到三分之二。

一个国家零售销售的提升，代表该国消费支出的增加，经济情况好转，利率可能会被调高，反之如果零售销售下降，则代表景气趋缓或不佳，利率可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调降。在美国，商务部统计局每个月进行一次全国性零售业抽样调查，其调查对象为各种型态和规模的零售商(均为商务部登记在案的公司)，通常在每月 11 到 14 日公布前一个月的零售销售数据。

10. Balance Of Payments（国际收支平衡表，简称 BOP）

BOP 指一个美国在一段时间内，将一切对外的交易记录编成的表式。

国际收支赤字有些场合仅指经常账户结余在贷方为负，更狭义的是指商品贸易账户结余在贷方为负。经常账 (Current Account，CA)：记载商品进出口、劳务收支、所得支出与经常移转等交易项目。资本账：记载资本移转与获得或处分非生产性、非金融性资产交易、无形之专利、租约、可移转性契约与商誉等。金融账(Financial account，FA)：包括直接投资、证券投资、其他投资与准备资产等四项。

国际收支总是平衡的，人们通常所说的国际收支不平衡是另外一种涵义。此数据由美国商务部编制，每月中旬某日 9 点半公布。

11. Personal Income（个人收入）和 Average Hourly Earnings（平均小时薪金）

个人收入代表个人从各种所得来源获得的收入总和，包括工资薪水、社会福利、支出储蓄、股利收入等。数据提高，代表经济好转，消费可能增加，有利于本国货币；反之则不利。由美国经济研究局编制，每月月初某日 9 半点公布。

平均小时薪金是用平均每小时和每周收入衡量私人非农业部门的工作人员的工资和薪水水平。每小时收入数据反映了每小时基础工资率的变化，并反映了加班的奖金增长情况，平均小时薪金可能较早地反映出行业工资和薪水成本变化趋势，与雇用成本指数相辅相成，共同为衡量总劳动成本提供参考。该指标由美国联邦储备委员会进行监控，一般和个人收入同时公布。

12. Unemployment Rate（失业率）

失业率是指一定时期全部就业人口中有工作意愿而仍未有工作的劳动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



力数字，通过该指标可以判断一定时期内全部劳动人口的就业情况。是经济发展的晴雨表，与经济周期密切相关。而它又是每个月最先发表的经济数据，所以还可用来对工业生产、个人收入甚至新房屋兴建等其他相关的指标进行预测。数据上升说明经济发展受阻，反之则看好。失业率一般在4%左右为正常水平，但如果超过9%，则说明经济处于衰退。

此数据由美国劳工部编制，每月第一个周五9点半公布。

13. Durable Good Orders（耐久财订单）

耐用品订单代表未来一个月内，对不易耗损的物品订购数量，该数据反映了制造业活动情况，就定义而言，订单泛指有意购买、而预期马上交运或在未来交运的商品交易。该统计数据包括汽车、飞机等重工业产品和制造业资本用品，以及诸如电器等物品订购情况的统计。

由于该统计数据包括了国防部门用品及运输部门用品，这些用品均为高价产品，这两个部门数据变化对整体数据有很大的影响，故市场也较注重扣除国防部门用品及运输部门用品后数据的变化情况。总体而言，若该数据增长，则表示制造业情况有所改善；反之若降低，则表示制造业出现萎缩，市场非常重视美国耐用品订单指数。

耐久财订单由美国商务部统计，一般在每月的22号至25号晚上9点半或11点公布。

14. Business Inventories（商业库存）

商业库存包括工厂存货、批发业存货和零售业存货，主要用以评估生产循环状况。存货低于适当水准，将增加生产，经济向好；反之则不利。还反映商业部门对短期信贷的需求，商业库存增加时，可能带动短期利率的上升，使经济发展减缓，表明经济可能进入停滞状态。

数据由美国商务部编制，每月中旬某日9点或11点公布。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何分析股票

我在瑞士信贷时，负责公司在纽约证交所的场上交易系统开发、升级和管理。午饭休息尽管只有半小时，同事们还是能在这紧凑的空闲中聚集在饭厅，一边吃着五花八门的饭，一边找些轻松愉快的话题来自我调节紧张的工作压力。我就是在午饭聚会上，从同事那儿听到了我们的一位同事，基金经理奥斯汀精彩离奇的故事。

奥斯汀的父亲在他4岁那年去世，他和母亲相依为命。他母亲打一份工维持生计，在艰难的环境中将他培养成人。奥斯汀原本是斯坦福大学音乐系大三的学生，那年暑期前，他母亲突然去世。奥斯汀从西海岸赶回东北部老家费城，参加他母亲的葬礼。他意外地从他父亲的老朋友、大律师帕津森那里得知，原来他父亲生前是个投资高手，去世前留下一大笔财产由帕津森监管。他父亲在遗嘱中将财产分成3份：一份捐给慈善机构；一份留给他母亲（这一份后来也被他母亲陆续捐给了慈善机构）；一份留给他。留给他的遗产一共是600万美元。但奥斯汀只能先拿到100万。如果想获得另外500万则有一个条件：奥斯汀必须将这100万，在3年内以平均每年15%的速度增长，也就是要将100万在3年内变成$1,520,875！而且必须使用合法的手段，所有的投资记录必须通过CPA（执照会计师）的审核，如果达不到这一目标，那另外的500万就将全部捐给慈善机构。

帕津森律师告诉奥斯汀，他父亲是想通过这个“功课”，要他学会四点：1.投资什么？ 2.何时买进？ 3.何时卖出？ 4.卖出之后怎样继续投资？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这是一场时间与金钱的赛跑，秒钟“嘀嗒嘀嗒”的紧迫感和压力，可能将奥斯汀击垮在地无力爬起，也可能成就他今后不依赖父母的遗产而过活。

初时奥斯汀对投资一窍不通。他尝试了房地产、短线炒股、共同基金，全都达不到目标。后来一个偶然的场合，他遇到了华尔街投资大师强尼。强尼教他了解了华尔街的真谛，使他明白如何运用分析师的报告进行投资，从而立于不败之地。后来奥斯汀成了强尼的助手，三年后实现了父亲定下的目标。

听完这个故事，我估算了一下。十多年前他就拥有6百万，按每年15%的增长率，加上他这些年管理的基金所得，奥斯汀现在拥有上亿的财富也不足为奇。不过，华尔街亿万富翁多如牛毛，我更感兴趣的是他究竟是怎样具体做到的。一次在一个会议上碰到了他，在会议休息时，我上前“斗胆”问了他这个问题。

他笑道，说复杂很复杂，说简单也简单，关键就是“Just follow several principals”（只需按照的几个基本原则做即可）。这样吧，我写过一本书：“Dancing With the Analyst”（《与分析师共舞》），你有机会看看吧。这本书在公司的图书馆里有借的。

借到这本书，认真地读了好几遍，这本书用他的亲历，写成了小说的形式，一点儿都不枯燥，可读性非常强，我看得津津有味。这本书的第一、二章，讲了他刚开始做投资的多次失败经历。第三章开始介绍了好些股票的分析方法。先介绍了Technical Analysis（技术分析），其背后的理念是认为价格的波动具有规律可言，只要观察股价变动的形态，并着重于市场上异于寻常的交易及成交量，就可预测股价未来的走势。技术分析不去研究公司的实质价值或财务数据，全部以股价图及技术指标为依归。他画了好些股票的走势图，最有意思的是“移动平均线”，是利用统计学上移动平均数的原理，将过去一定天数，例如五十天的证券收市价以平均的方式，连贯出来的价格线。由于股票的收市价不时变动，故所连出来的移动平均线有表达股价趋势的作用。

但他的话音一转，开始对技术分析“嗤之以鼻”。他说其实技术分析的结论是极为主观的，有可能甲与乙都依赖相同的技术分析指针或图表作投资，但出来的结果却可以大相径庭。他推崇Fundamental Analysis（基础分析），他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说:“我的老师强尼就只用基础分析的，长线来说，在股市上平均每年赚15%以上的。”

基础分析依仗的是经济数据、公司营运状况，以及市场环境等客观数据，来判断证券的真正价值。基础分析除了大家都耳熟能详的市盈率以外，还有三种主要方式:

1. 收入分析

有一个指标叫Price Sale Ratio(简称PSR，即价格和销售收入之比)，这是评估一个公司前景的关键步骤。没有销售谈何盈利？如果离开收入上升仅有盈利的增长，其背后很可能是公司非基本业务的增长。目前最能反映美国大市的S&P500(标准普尔500指数)在1.7倍上下徘徊，不过各行各业情况相差很大，利润相对丰厚的软件股股价平均为销售收入的10倍左右，而食品零售商的平均PSR仅为0.5。如果一个公司的PSR较其同业竞争者高出很多，投资者就得谨慎了。

2. 现金流量

顾名思义是指企业经营中流入(或流出)的现金。由于它不包括公司非现金会计费用和非核心业务的其它费用，因此它是投资者获得公司经济实力的最近渠道。现金流量比盈利数据更能揭示公司的实力和增长能力。现金流量的一个更简单的定义就是EBITDA——即扣除利息、税收、折旧、分摊前的所得。评估股票价值，即用股价除以每股EBITDA，数值越低越好。现金流量分析比较费时费力，但它可以揭示有效的投资机会。

3. 资产负债表

反映公司未来财务状况的一项重要指标是资产负债表中的负债。负债过高风险越大。销售下降或利率攀升使公司的偿息能力受损。判断一个公司的负债是否过高的办法，是计算负债与资本总额(负债+股东权益)的比值，若该值大于50%，证明该公司的举债程度已超过其负荷，那对它的投资就要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



小心谨慎了。

书中还提到了其他一些指标，在这儿我就不一一详谈了。市盈率结合以上三项指标就能基本上，比较全面的判断这个公司是否真有投资价值了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市泡沫与发财梦的破灭

在美国，股票交易由来已久，几乎人人都有份。原本以为美国人个个都是股票行家，后来发现，即使是经常买卖股票的人，对股票也只是一知半解。比如，股票交易往往并非买方与发行股票的公司之间的交易，其实股票交易所是个二手货市场。有些人买卖股票已经多年，但对此却认识模糊。又比如，股票的价值并不反映公司生意的现状或历史，而是对公司未来挣钱能力的数值估计。理解这一点的人就更少了。大概也正因为这两点，几百年来，美国的股市有过好多次大泡沫。而这些泡沫从产生到吹大，一直到破灭，过程惊人的相似。这种泡沫少则十年，多则二三十年便会出现一次。

我在华尔街的头几年正逢 DOT COM 热。在这股热浪中，大多数人是想通过炒股来发财，也有一部分人是想靠自己服务的公司上市，借助公司的期权，以达到发财的目的。

早在 1996 年，耶鲁的一位著名教授就指出 DOT COM 有泡沫。还有一位睿智的老人，心中充满了忧虑和不安，他用“非理性繁荣”来暗示美国经济有过热的隐忧。他就是美联储前主席格林斯潘。格林斯潘是华尔街的总指挥，美元利率则是他手中的指挥棒，美国的经济围绕着美联储的利率转，华尔街则围绕着格林斯潘转。当格林斯潘十分谨慎地说出这番值得玩味的话时，华尔街的银行家、证券分析师、基金经理、投资顾问都集中注意力，希望从格林斯潘那厚厚的镜片底下捕捉到他最微妙的暗示。其实，格林斯潘并没有遮遮掩掩，从 1999 年 2 月开始，他挥动利率这根指挥棒，以调高利率的方式，打压

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美国过热的经济与股市。但是，华尔街的投资者们被贪婪蒙蔽了心智，对调息的声音充耳不闻。

1998年至1999年，几乎所有的金融专业机构，都分析出那些DOT COM公司的股票有泡沫，一再说泡沫马上就要破了。可那时的美国人真倔啊，谁的劝告都不听，大量的散户涌进纳斯达克，他们将纳斯达克指数从2500点一路推高到4500点。从2000年开始，媒体反而很少再谈泡沫，大概是“狼来了”叫过太多次，没人信了。而纳斯达克指数将超过道·琼斯指数的叫嚣声，更是一浪高过一浪（当时的道·琼斯指数已经超过1万点），不到一个月，纳斯达克指数果然冲上了5000点！

从1997年到2000年间，媒体紧跟着华尔街天天吹大DOT COM泡沫，新闻连篇累牍地报道某某公司的清洁工，因为公司发不出工资来，用干股顶了一段日子的薪金，结果公司上市，清洁工一夜之间成了百万富翁；硅谷更是隔三差五地传出普通员工一夜暴富的消息！在这些故事的诱惑下，我们凡人能不动心吗？那段日子，人人都梦想自己的公司有一天能上市，老板发大财，员工发小财。人们发了疯一般，好像不用多久，大家都可以退休享清福了。

我在多伦多那几年，也因全民炒股的疯狂而振奋。可就在全民兴高采烈之际，纳斯达克指数突然下滑。刚开始我还抱有侥幸心理，觉得那只是短期的小幅调整，依然在所谓的“低位”不断买进。在一派欣欣向荣中孕育的危险，是最容易让人忽视和丧失警惕的。

从2000年3月纳斯达克指数创历史峰值的5000多点，到2001年3月底的1620点，纳斯达克指数下跌了68%，为纳斯达克开市30年以来最大的跌幅。“9·11”恐怖袭击和一系列假账丑闻，使得纳斯达克又受重挫。损失惨重的投资者，面对如此暴戾的市场，欲哭无泪。谁能想到，纳斯达克疯狂过后的报复，会来得如此惨烈！

我的朋友文馨，是室内装潢设计师，自己有个独立工作室。她丈夫在加拿大第二大银行做业务员。夫妇俩原本收入很高，有房有车，生活得轻松自在。DOTCOM的疯狂也打破了他们平静的生活。媒体的渲染，多少人一夜暴富的报道，令文馨动了心，她也开始研究起股票。就像打麻将，初学者往往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赢钱。她刚开始花几千块小玩儿，每笔交易少则赚个百八十，多则可以赚到三五百。她丈夫开始挺有警觉性的，知道股票这东西不是那么好玩的。但太太的屡屡得手，使他也渐渐丧失了原有的警惕。他想，几千块能赚几百，我要是投入几万，不就能赚几千了吗？要搏何不来大的？但他们没有那么多现钞，在北美是不兴向朋友借钱的，于是他们想起了自己的房产。

大家虽是好朋友，但涉及家庭财产那样的隐私，我是不便多问的。他们用房产套现进入股市，以后又被股市套牢我都是事后才知道的。就像赌徒一样，当他们不能从房产中套现时，就将手伸向了信用卡公司，借的是高息。后来股市大跌，房子被银行收去，信用卡还欠了大笔的债，最后不得不宣布破产。我简直不敢相信，平时如此有头脑的人，到了那时竟会疯狂到理智全失。

纳斯达克经过两年多的暴跌，变得伤痕累累，惨不忍睹。到了 2001 年年底，美国个人破产申请激增 52%，达到 1464961 宗；公司破产申请增加 10.7%，达到 39845 宗。美国联邦存款保险公司发表的报告指出，2001 年，美国上市公司破产数目打破了历史纪录，总共有 257 家上市公司宣布破产，破产公司数量比 2000 年增加了 46%。

历史往往惊人的相似。前些日子中国股市大热，我国内的亲友们几乎全在炒股，网上也是一片炒作声，这种现象仿佛前几年美国 DOT COM 疯狂的重演。股民对财富的追逐已经呈非理性状态，大家支撑着指数，期望在短期内还能攀升到 6000 点以上甚至上万点。这种对财富的非理性的欲望，表现出整个社会的逐富心态。人们唯恐失去致富的机会而倾其所有，甚至抵押借贷，去做一场大赌博。在这里，我想请问投资者，你做好承受风险的准备了吗？提前设想坏处，总归没有什么坏处的。因为前车之鉴告诉我们，有升便有跌，有急速的攀升就一定有快速的回落。到了暴跌的时候，人是从众的，用更强烈的非理性的恐慌心理逃离股市，结局便已注定——大灾难！

对于目前国内股市是否有泡沫的问题，见仁见智，就让我以美国股市作为对照吧。美国股市 S&P500 指数（标准普尔 500 指数），当前总体的 P/E 值（Price to Earning，每股的股价和所得之比，一般翻译为“市盈率”）水平是 18.5 倍。虽然目前美国的经济总体来说是健康的，但这个比值已经很高了。美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



已经有经济学家提出有泡沫，必须警惕。因为20世纪60年代以来，S&P500指数市盈率长期大约为15倍；1994年网络股疯狂之前约为17.9倍；1997年至1999年网络股疯狂时期约为27至28倍；2002年回落到17.9倍；2003年到2005年进一步回落到15倍，即回到了股市疯狂之前的理性市场水平。

显而易见，即使是最疯狂的时期，市盈率也不过28倍。而现在的中国股市呢？官方数据有的说是30倍，有的说是40倍（不知信哪个数字）。不管用哪种技术分析，即使按GDP每年增长10%来计算，市盈率超过20倍就已经有点高了。所以，国内的股市要是跌个30%到40%，我是不会惊异的。不过中国可能有特殊的状况，有自己的市场特色，国际金融的准则不一定适用于中国股市。可话又说回来，如果真是那样，中国又怎么与国际接轨呢？

还有一点，就是美国的股市，特别是组成道·琼斯指数和标准普尔500指数的公司大多是有股息分红的，所以投资这两个指数内的股票的投资者，即使股票不涨也没有关系，因为单是每个季度的分红，就多半比银行利息高得多。而国内有分红的股票不多吧？那投资者主要是靠股价上涨来赚钱的。那么一旦股价不涨了，投资者见无利可图，就要抛了，所以这可能也是国内股市不太稳定的原因之一吧。这也和当年美国纳斯达克的情况类似。

2006年，我在央视《新闻会客厅》做客时曾提到，华尔街最怕“猪市”——就是大家都不买卖了，那可就彻底完了！“9·11”之后，股票市场雪上加霜，华尔街从业人员一年之内从原来的40万裁到了20万。好些人以为主要是由两个原因造成的：一是“9·11”之前高科技泡沫的破灭；二是“9·11”恐怖袭击。其实不然。高科技股在整个股市中所占比例并不大，而“9·11”恐怖袭击对美国经济的影响就更是微乎其微了。问题出在“9·11”以后，一连串大公司爆出了做假账的丑闻。由于华尔街对这类公司有着不切实际的期望，逼着公司老总往前走，他们需要不断创造好的业绩，否则就会遭遇巨大的抛压。股票炒作使人的目光越来越短浅，尤其是华尔街一个季度一个季度地比业绩，导致一些公司“拔苗助长”，最终将公司引向了歧途。做假账的丑闻沉重打击了投资者的信心，大家都不入市了。没了交易，那就只能靠裁员来降低公司成本了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然美国政府非常严厉地制裁了做假账的公司，但投资人毕竟是一朝被蛇咬，十年怕井绳。六年过去了，华尔街从业人员只有“9·11”之前的75%。

近期，国内的亲友们和记者相继问我，中国股市何时会跌？我不是算命先生，但我可以预言，当没有人再说中国股市有泡沫，当没有人相信股市会跌，那个时候……大家拭目以待吧。但有一点是肯定的，是泡沫早晚都会破，而且从对经济的影响来说，早破比晚破好。如果股市有泡沫而一直不跌的话，那许多金融基础理论就得改写了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



浅谈卖空

美国这次的金融危机，演变成了金融海啸，正像癌细胞那样向全球蔓延。众所周知，其始作俑者是次级信贷，害人不浅。然而多家犯愁却有人喜，有一位与美国财长同姓的对冲基金经理就从中大赚了一笔，把1.5亿变成了280亿！为此，当华尔街各个公司都愁云惨淡、人人担心工作不保之时，他"荣获"了一个35亿美元的大红包！这可能是华尔街史上最大的一笔个人收入了。

这位约翰·鲍尔森先生是怎么做到的呢？答案非常严简单：做空。

一般投资多半儿希望低买高卖，看好哪家公司，买进它的股票或债券（华尔街上叫"Buy Long"），然后希望它不停的上涨，等卖出时（"Sell Long"），卖价减去买价就是所赚的，自然而简单。不过，如果我们对某家公司不看好，觉得它的股价或债券太高了，过些日子应该会跌，我们就可以卖短。也就是向你的股票经纪人借来那家公司的股票或债券先卖掉（"Sell Short"），然后等那支股票跌了之后，再买回来（"Cover Short"）还给经纪人就行了，股票价位的差价就是你所赚的。这就叫做空。

2006年初，这位在纽约皇后区长大的鲍尔森，灵敏地嗅到了房市泡沫的味道，于是开始下注做空楼市。他搞了一个"信贷机遇"对冲基金，筹资1.5亿美元，买入信贷违约掉期，做空房屋抵押贷款债务。当时这样做是与市场95%以上的投资者背道而驰的，人们普遍认为，房价决不会在全美国范围内下跌，楼市和住房抵押市场不该有大麻烦。华尔街许多"大腕"也持相同论调。但鲍尔森觉得，没有一种商品会只涨不跌，房子既然也是商品，自然也不例外，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

房市不会永远是牛市。

虽然房市不会永远朝上涨，却很难判断具体何时会跌。头几个月，美国房市依然看好，房价一路上升。鲍尔森的那个基金因此赔钱。在华尔街，一般的投资都设有止损点，一旦到了止损点，基金经理通常会为减少损失全身而退。亏损并没有击退鲍尔森，他意志坚定地力排众议。那时他压力巨大。为减轻压力，鲍尔森每天在曼哈顿的中央公园跑步5英里，每晚都会告诉他太太成功就将来临，说目前只是“黎明前的黑暗”。

他“赌”对了。真理往往只掌握在少数人手里。没过多久，美国房价从高位突然下滑，随着房价的下降，他基金里的那些房屋抵押贷款债务，由于高杠杆，价格雪崩般的下跌，使得他管理的基金止跌回升，反向向上“疯涨”。2007年，他的对冲基金便狂赚150亿美元；今年迄今为止，又赚了130亿。

这听上去很酷吧！只要能看准，赚钱好像不那么难嘛。可现实往往是残酷的！其实买涨的风险是有限的，股票价位大不了跌到底。假设你在几年前用十万美元买入雷曼公司的股票，现在已然全部输光，那也就是十万；而卖短的话，你们想吧，股票上涨的价位理论上说是无限的，那卖短所亏的钱不也是无限的么？比在赌场下赌注都凶险。

十年前，股市几乎天天上升，凡是进入股市的人天天像过年，喜气洋洋。可我的同事戴维，却每天心神不定。一天，戴维终于开口告诉我，他这几个月亏了十多万美元。他说，按他课堂上学到的股票价值分析，很多股票的价位怎么看都太高。好些网络公司刚上市，一分钱还没有赚，怎么可能卖到50美元，甚至100美元一股呢？好些个蓝筹股都没有那么高，不可能呀！于是他一直卖短。其中有一支股票，他60美元一股卖掉，一共卖了一千股。不到两星期，那支股票竟然涨到80美元，他不服，硬是撑着不了断，过了两周，又涨了20美元。他看看没有任何下跌的迹象，只能买进，不然后果不堪设想。好家伙，单这一笔便亏了4万美元！当时他就像输红了眼的赌徒，还没有等到网络泡沫破灭，便已经倾家荡产，妻离子散。

对于市场走势，总有人看多，有人看空。有一定数量的做空者，对平衡市场来说，还是有一定益处的。如果上世纪末的网络泡沫中，或前几年的房产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



泡沫中出现更多的卖空者，说不定会增添一些稳定和理智，使得破灭不至于那么大，也可能会早些破灭。特别对于机构投资者，适当的利用做空，还可以起到反串对冲，减少投资风险，起到避险的作用。

但像鲍尔森那样的“幸运者”毕竟不多，押注于价格下跌来做空的时机非常难于掌握，如果美国房市再晚三个月下跌的话，可能鲍尔森就撑不下去了。因此，对于散户来说，为了避免戴维的结局，我奉劝一般散户“远离毒品，远离做空”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国流行的主要投资工具

股票：最流行的投资工具

在美国，股票是除了短期投资工具之外最流行的投资工具。代表了对该公司的拥有权。在目前美国股市，75%参与者为主体机构，散户不超过20%。普通百姓大多数通过退休金间接投资股市。美国最大的交易所是纽约证券交易所，简称NYSE，是世界上最大的证券交易所，有大约2800家公司在此上市，全球市值15万亿美元。最大的网络交易市场纳斯达克（NASDAQ）是美国第二大股票市场。在纳斯达克挂牌上市的公司以高科技公司为主，这些大公司包括微软、英特尔、戴尔和思科等等。

固定收益证券：富人最基本的投资工具

美国金融市场里的固定收益证券是指那些提供固定回报的投资工具，如债券，优先股和可转换债等等。最为典型的是由政府或大公司所发的债券，一般是年限在20到40年长期债券。债券持有人有权得到固定的利息。美国的固定债券市场比股票市场大三倍，是美国富人们最基本的投资工具，如比尔·盖茨几乎所有的钱都投资在各种固定收益证券上。

短期投资工具：最稳定的市场最大的投资产品

美国金融市场上的短期投资工具是指各种时效在一年之内的投资工具，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如各银行的存款账户和一年内的定期存款、美国财政部发行的短期公债、各公司发行的商业票据，货币市场基金等等。一般来说，这些投资工具几乎不存在任何风险，可用来暂存那些暂时不用的资金；对保守的或仅以保值为目的的投资者来说更为合适。短期投资工具具有很强的流动性，当然，它们的回报率是在所有的投资工具中最低的。

共同基金：普通投资者参与股市的工具

又称为单位信托基金，在国内，一般称为投资基金或证券投资基金，不过它们和共同基金其实是有很大差别的。共同基金是由基金经理管理的，向社会投资者公开募集资金以投资于证券市场的营利性的基金。共同基金持有一篮子证券（股票、债券或其它衍生工具）以获得利息、股息或资本利得。共同基金通过投资获得的利润由投资者和基金经理分享。由于共同基金吸纳的是公众的资金，政府一般都对其实施比较严厉的管制，其组建、信息披露、交易次数、资金结构变化和解散都受到法律法规限制。目前在美国有8000左右各类基金，管理的资产比较难统计出确切的数字，估计在5兆到10兆美元之间，管理的资产由各类证券构成。

衍生证券：专业投资者的大博弈

衍生证券顾名思义就是由普通证券衍生出来的，是一种既非债券也非股票的证券。它们的价值是由其被衍生的证券而确定的。购买了衍生证券便表明你拥有了对指定证券具有某种权利。衍生证券有明显的杠杆作用，可以“以小搏大”。但“成也萧何，败也萧何”，因其风险极大，普通投资者不宜介入。而对专业投资者，如大投行、基金公司，特别是在对冲基金里，衍生证券是他们分散风险的利器。而风险管理就是以各种衍生来做模型，以达到在“一篮子”投资里分担、甚至避免风险的目的。

在美国还有其他的投资工具，如房地产、钻石、邮票、艺术品及古董，有税收优惠的投资，因为在美国，富人每年要交纳高达39.6%的所得税，这些投资方式可以让他们合法地延迟缴税，如401K，IRA等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几家欢喜几家愁——浅谈对冲基金

最近由于次贷危机，华尔街愁云惨雾，除了高盛，几乎所有大投行都亏了不少。绝大多数华尔街的交易员、基金经理的年底奖金，是他们一年一度的收入大头。公司亏了钱，他们的奖金自然缩水。可几家欢喜几家愁，今年初有一个和美国现任财长同姓的基金经理保尔森，拿到一个 35 亿美元的 07 年年度大红包！为此，保尔森荣登“华尔街历史上年收入最高的投资经理”宝座。

据媒体报道，这个保尔森与美国现任财长保尔森无任何关系，那他是在哪个市场，靠什么赚这么多钱？答案竟然是美国次贷市场，就是让花旗、美银、美林、瑞银这些顶级华尔街投行巨亏的美国次贷市场；而他的保尔森基金，是个典型的对冲基金，正是由于去年做空次贷而赚翻了。

为何一边是破了纪录的巨额亏损，一边是令人瞠目的暴利。在令人恐慌的次贷危机里，保尔森的对冲基金究竟是什么呢？这种基金是如何淘金的？

刚进入 21 世纪最初的几年，美国股市的大盘一路不景气，绝大多数普通基金基本上都随大盘走，一个个也都垂头丧气的，表现很不理想。在华尔街，总是有新鲜玩意儿，于是“你方唱罢我登场”，Hedge Fund（对冲基金）便在美国异军突起。不过像时装那样，再新鲜的东西也不过是“旧瓶装新酒”而已。

大家知道期货和期权等金融衍生工具通常被当作金融市场中的套期保值、规避风险的手段。华尔街的一部分基金组织利用金融衍生工具，两头下注，做所谓的 Hedge（对冲），在保值前提下增值的以盈利为目的进行投资，这类基金便称为对冲基金。有意思的是随着时间的推移，21 世纪初兴起的新型对冲基金，早已失去了风险对冲的内涵。恰恰相反，它们用各种金融衍生产品的杠杆（Leverage，又称“贷杠”）效用，承担高风险，追求高收益。

打开英文字典查一查 Leverage，便可看到它的第一层解释是“杠杆”。将这个字用到金融界，便有了“贷杠”的含义，通常情况下指的是利用信贷手段使自己的资本基础扩大，而信贷是金融的命脉和燃料，通过“贷杠”这样的方式进入华尔街的融资市场，与对冲基金产生“共生”（Symbiosis）的关系。在这种高赌注的金融活动中，“贷杠”提供了新型对冲基金的筹码。对冲基金从大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



银行那里借来资本，华尔街则提供买卖债券和后勤办公室等服务。换言之，武装了银行贷款的对冲基金反过来把大量的金钱再以佣金的形式反馈给华尔街。

我曾在美银的 Prime Brokerage（首要经纪）部做过两年，负责对冲基金的系统开发管理，切身领教了对冲基金之复杂性。我认识了好些华尔街一流的对冲基金经理，其中有一个和我一样背景的中国人。他曾告诉我，从智力角度而言，看多看空一个市场并不难，难的在于交易技巧，以及面对暂时巨亏仍持续保持高仓位的勇气。因为好些对冲基金往往因为由于和大市反向操作，账面上常常会遭受巨大损失，要能够挺过来了。

记得上世纪 90 年代初，曾有一家基金公司 LTCM（Long-Term Capital Management，长期资本管理公司），那时和量子基金、老虎基金、欧米伽基金一起被称为的国际四大“对冲基金”，可以说是对冲基金的前辈了。它的掌门人约翰梅里韦瑟（John Meriwether），被誉为能“点石成金”的华尔街债务套利之父。他召集了华尔街一批证券交易的精英加盟，包括曾获得了诺贝尔奖麦隆舒尔茨和罗伯特默顿，组成了华尔街的“梦幻组合”。据他们自称：“将金融市场的历史交易资料、已有的市场理论、学术研究报告和市场信息有机地结合在一起，为公司设计了一个完整的电脑数学自动投资模型。”这个模型在当时号称刀枪不入，固若金汤。他们根本不用每天去公司打理业务，天天打高尔夫球，去海滩度假，让电脑帮他们去运作就行了。这样牛的基金公司还会出问题吗？开始的三年，“长期资本管理”的业绩果然不出所料地辉煌骄人，1994 年公司成立之初，资产的净值为 12.5 亿美元，到了 1997 年末，上升为 48 亿美元，净增长 2.84 倍。那几年投资他们的基金可以得到远远超过大市的回报。但 1998 年，万没料到的事情发生了，真可谓“智者千虑，必有一失”。俄罗斯金融风暴引发了全球的金融动荡，其结果就是这件小概率事件，使他们那艘巨大的“泰坦尼克号”撞上了冰山一角。“长期资本管理”公司利用从投资者那儿筹来的 22 亿美元作资本抵押，买入价值 3，250 亿美元的证券，杠杆比率高达 60 倍。它从五月份的俄罗斯金融风暴，至九月份的全面溃败，短短的 150 天，资产净值下降 90%，出现 43 亿美元巨额亏损，仅仅剩余 5 亿美元，走到了破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产的边缘。

正因为对冲基金的高风险，在对冲基金开户的要求相当高，最低要求是一百万现金注入，直到最近几年，才有些对冲基金将要求降低到50万美元，但要求有其他的固定资产，依然是富人的游戏。也正因为是富人的游戏，参与的人数毕竟有限，政府对这类基金的管理相对宽松。可这几年，对冲基金这本经越念越歪，由于利益驱使，基金经理往往过度利用杠杆，下大赌注，一旦赢了，一年的红包够一辈子，像保尔森去年赚了35亿，八辈子都用不完；输了呢，拍拍屁股走人，反正输的是投资者的钱，反正玩儿的是“OPM”（Other People's Money，别人的钱）。所以这类基金往往和大市做反向，因为只有做反向时，才能在大市翻转时赚大钱，保尔森基金就是最典型的一例。

其实对冲基金所用的衍生证券市场是一种Zero-Sum Game（零和的游戏），就像四个人打麻将，有人赢必定有人输，同一段时间内所有赢家赚的钱和所有输家赔的钱正好相等。说穿了只是经济价值的再分配，而不会创造新的经济价值。不知道大家看没看过好莱坞电影《华尔街》，电影里葛登杰奎（Gordon Gekko）有一句经典之言，道出了这类华尔街玩家们的真谛：钱这样东西没有减少也没有增加，只是从这个人的腰包转到了另一个人的腰包而已。

巴菲特曾经说过，金融衍生产品是“大规模杀伤性武器”。这种“大规模杀伤性武器”玩过了头，就会造成市场的混乱，大家从目前的次贷危机中便可见端倪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



让交易员下课的ECN

ECN(Electronic Communication Networks,电子通讯网络)是当前在华尔街发展最快,预计将成为未来最主流的交易方式。

传统的股票交易,一般是在股票交易所进行的。首先由买卖双方下单子,然后通过交易员在交易所完成交易。如纽约证券交易所、美国证券交易所均属这一类。而ECN是电子化交易系统,它能够不断公布股票的价格,设置Market Order(市价定单)、Limit Order(限价定单),或者Pegging Order(连续竞价定单)来自动买进、卖出股票。像是一个虚拟的网络交易所,而不用通过交易员来执行。ECN同时具有Market Maker(造市商)和Dealer(经纪人)的功能。ECN可按"绝对价格"和Price-Time Priority(时间优先)的原则,自动撮合买进、卖出委托,最后完成交易。这就是说,整个ECN是一个大拍卖场,市价定单有最优先的成交机会,限价定单则依投资人所出的价格来决定成交的优先顺序,出价最高的买进订单,出价最低的卖出订单最先成交;而出价相同的订单则看订单的时间顺序排定先后。

由于ECN交易系统的一切全有电脑来处理,传统意义上的交易员的价值剧降,他们骤然蜕变成Data Entry(电脑数据输入)人员。在传统的交易方式里,交易员的佣金平均为1%以上,还有甚至于高达5%的佣金。也就是说,一笔一百万买卖的交易,他们可以挣五万,这笔费用最后当然是转嫁到投资人的身上。而在ECN里,只需支付系统的管理费用,每笔交易不论金额大小,只收一项费用。早先20多美元一笔,后来随着交易量不断增加,价格逐步下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降，目前最低价格在7美元左右。相比之下，交易员还有存在的必要吗？ECN对传统交易所的冲击作用很快地突显出来。前年，纽约证交所买下了最大的ECN之一的Archipelago公司，一个月后，600个场上交易员下课，回老家颐养天年。以前这些场上交易员全是呼风唤雨的牛人，年收入以百万美元为单位，现在终于被电脑技术的发展和交易方式的更新而淘汰出局！

和传统的交易所相比，纳斯达克可号称为新世纪的证券市场。但事实上，纳斯达克长期以来并不是一个充分自动化、能够提供投资最佳执行价格的证券交易市场，它实际上仅是造市商和其它市场参与者所组成的分散式交易网络。在那里，股票价格不是由广大的买方和卖方所决定，是由造市商来提供"最佳"买卖报价，投资者之间几乎无法直接交易。而且限价定单的价格如果在造市商的买卖报价之间，则几乎没有成交机会。在ECN出现之前，纳斯达克的价格走势基本上由造市商来主导，普通投资者没有任何"发言权"。因此，纳斯达克实际上是一种由经纪人主导的市场。

ECN的出现大大打击了这些造市商。很显然，任何缩小买卖报价价差的事情均不利于造市商，这大大降低了他们的收益。举个例子，如果IBM的全体造市商最佳报价(Inside Quote)为买进90.25美元，卖出价90.75美元，它们就成了所谓的"市价"，可供投资者卖出IBM的单价为90.25美元，而买入价与卖出价之间的差价0.50美元就是造市商的利润。假设有人不愿出90.75美元买IBM，而只愿意出90.50美元，该投资人的Order起到了缩小买卖报价价差的效果，在一个公平的市场上，这个Order应该有造市商来配合的。可遗憾的是，纳斯达克市场一向不按这样的合理方式运行。在大多数的状况下，造市商会将该定单Shelve（置之不理），而继续在市场上维持原来的报价。但ECN就可以完成这样的交易。

由于ECN的高连接性、高资源性和低成本性，其发展对美国整个股市具有震撼性，改变了整个游戏规则，对纽约证交所、美国证交所等传统交易集团及纳斯达克市场形成巨大的冲击。他们曾千方百计地阻挠这一新的交易系统，使得ECN的发展起起伏伏。但ECN的优势毕竟太突出了，渐渐地势不可挡。不过，美国有一句话："If I can't beat you, I buy you！"(要是我打不赢你，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我就买下你）。今天，当年那五家最大的ECN早都“名花有主”。我曾任职的BRUT ECN先是被美国的SunGard公司买下，两年后SunGard又将BRUT ECN转卖给了纳斯达克。ECN中的老大Instinet原本就属于路透社，后来兼并了老二Island。Archipelago曾是“老四”，先与“老五”REDIBook合并，后又被纽约证交所买下。不管怎样，ECN的出现改变了华尔街的交易方式，大大地降低了交易成本，交易员和造市商再也不能像过去那样呼风唤雨一手遮天，对广大的投资者来说，ECN绝对是个“好东东”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纽约证交所的交易电子化

纽约证券交易所(New York Stock Exchange，下面简称纽约证交所)位于纽约曼哈顿下城百老汇大街18号，在华尔街的拐角南侧。2006年6月1日，纽约证交所宣布与泛欧股票交易所Euronext合并组成NYSE Euronext，从而再次超过纳斯达克，成了世界上交易量最大的证券交易所。

纽约证交所是由24个从事股票交易的经纪人和商人，于1792年5月17日，站立在华尔街68号的扣子树下，签署了“扣子树协议”(Buttonwood Agreement)后，郑重向外宣告成立的。纽约证交所刚开张那会儿只有五种证券，只有一家公司挂牌交易。而签署协议书的那24个人，便名正言顺的成了第一批纽约证交所的成员。两百多年后的今天，全球近3，000间大公司在此上市，市值超过20兆(万亿)美元。美国股市中最权威的道琼斯工业平均指数由三十家在各行各业最富代表性的公司组成，除了微软和英特尔之外都在纽约证交所上市。

提到股市交易，大家一定会想到电视里看到过的交易场内万头攒动、拥挤的人群，不断叫嚷着人群，并挥舞着双手的景象吧。那就是最典型，也是最原始的面对面的口头交易方式。其实在电脑技术高度发达的今天，交易早就直接在电脑上完成了。可直到2004年，两个多世纪过去了，这种面对面的股票交易方式，却依然在这个世界第一的证券交易所得以延续，令人惊讶！为什么呢？

记得曾经看过探讨这个问题的一个电视专题节目，一个记者向前纽约证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交所主席询问时，他解释说："一方面我们已经习惯这种人气很旺的交易方式；另一方面，面对面处理大宗的股票买卖比电子网络安全。"而随后的节目便分析到，这只是他的托词而已，证交所之所以不愿意主动改变面对面交易的方式，当然是和它自身的利益密切相关的。

纽约证交所的利润来源之一，是出租将近1,400个席位给专家和经纪人，一个席位的年租金为6万美元左右。当时单我任职的瑞士信贷就占15个席位，每年交给纽约证交所近百万美金的租金。而那些场内老交易员们，他们是华尔街的"贵族"，和他们所代表的公司有着深厚的关系，大多数人一干就是一辈子。他们坐拿高佣金，平均年收入以百万美金为单位。如果采用电子化交易，无疑要动他们的奶酪，他们当然是千方百计想出各种理由来阻挠。

但是，"历史的车轮滚滚向前"，商品社会毕竟是Moneytalks（金钱说了算），随着电子交易越来越成为主流，特别是ECN的兴起，使得纽约证交所的交易量每况愈下，一度被纳斯达克超过。要求纽约证交所改革的声浪此起彼伏，在那些年年拿分红的股东们的压力下，纽约证交所在2004年不得不决定改为电子交易。那年我在纽约证交所工作了八个月，就是负责开发让场内交易员使用电脑界面，教会当时所在的瑞士信贷的15名场内交易员学会用电脑进行交易。

纽约证交所的那些场内交易员都已年过半百，让他们用电脑就像"Teach an old dog new tricks"（教一条老狗玩新花招）——很难。他们以往做交易都是写在Blotter（一种做股票交易特制的记事簿）上，我们只能将交易系统的界面做成可触摸式，用大字符，大的按钮，以方便他们使用。这样一来我们的难度就增大了。既要尽量简化字符、目录和按钮，还不能使用复杂的支配器，譬如可拉式选择器。而功能呢又一个都不能少，真是动足了脑筋下足了功夫。

界面开发完成以后，交易员可以使用电脑了，但他们喜欢在交易所里潇洒地走来走去，固定的电脑无疑像脚铐锁住了他们的双腿。于是我们将原先装在固定电脑上的界面，再移植到掌上型电脑上。须知掌上型电脑的操作系统是简易版的，许多普通电脑所配备的功能和界面它都没有。又是一番苦战，反反复复、来来回回折腾。就这样我们前后在纽约证交所里日夜苦干了八个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月，总算在规定的期限内完成了任务。

电子交易开始后，那些天之骄子般的场内交易员们纵然再娇贵，其作用已然式微。2006 年初，纽约证交所兼并了最大的 ECN 之一的 Archipelago。一个月后，600 个场内交易员下课，回老家颐养天年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期权和期货——衍生证券简介之一

一夜间，雷曼兄弟和美林证券不复存在，人们惊异的同时，不禁要问，是什么整垮了两大百年老店，“呼啦啦似大厦倾”？祸根就是衍生证券。

什么是衍生证券（Derivatives Securities）？衍生证券是一种金融工具，其价值和回报率依赖于基础资产（Underlying）——比如资产（商品，股票或债券）、利率、汇率、或者各种指数（股票指数，消费者物价指数，以及天气指数）的价值。主要类别有期权（Options）和期货（Futures）两大类，具体还可细分为互换（Swaps）、远期合约（Forward ），认股权（Stock options）等。这些期货、期权合约都能在市场上买卖。

先来谈期权

举个例子，假设你看中一栋正在建造的房子，开发商告诉你：“这个地区的房价看涨，半年造好之后市值至少100万，如果你现在付我1万，建成之后我以90万的价格卖给你。如果届时你改变主意不买了，先前付的1万就归我。”这就是一种最典型的期权的“买进期权”。期权分“买进”（Call Option）和“卖出”（Put Option）两类，每一类又可再分为“购买期权”和“卖出期权”两类。注意，“买进”和“卖出”并不是一项期权交易的买卖双方。买卖双方是买“买进期权”，如上例中的你，和卖“买进期权”，如上例中那个房地产商；或者买“卖出期权”和卖“卖出期权”。很明显，期权是一种极富弹性的交易工具，有明显的杠杆作用，可以“以小搏大”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由上述例子可以看出，期权持有人可以按约使用权力，也可以任其作废，还可以在有效期内转售给其他人。再举个例子，如果你买了一份 IBM 的“买进”约，履约价格为 80 美元，就是说你拥有了在规定期限内以 80 美元买入 IBM 股票的权利。如果股价一直低于 80 美元的话，你可以不执行权力；如果在这个阶段内，IBM 涨到了 100 美元，你就可以执行你的期权。而卖出“买进期权”的那个人必须按约以每股 80 美元将 IBM 卖给你，你便可以赚 20 美元一股。

再谈一下期货

“期货”是买卖双方在期货市场上签订的一种契约合同。这种合同定时、定量、定价买(Long)卖(Short)某种货品，包括各种债券、外汇及具体某种实物等等。比如，有个农场主每年收获 100 吨玉米，正常情况下，应该能卖到 1,000 元一吨。他生怕那年玉米丰收而跌价，就卖了一个 100 吨每吨 1,000 元的玉米期货。要是那年玉米真的跌了，他的玉米当然没卖到好价钱，但他在玉米期货市场就赚了，正好弥补亏损。这个农场主所做的是 Hedge(对冲)。而和他签定期货合同的买方，如果那年玉米的价格超过每吨 1,000 元就赚了，而跌到 1,000 元以下就亏了，就像在赌场里下注“大小”，是“冒险投机”。

期货不同于期权。在做期权时，买“买进”，或买“卖出”的那一方，有权决定是否真要履约，届时要是无利可图可以放弃；而期货到期时，则必须履行他们的买卖合同。你们可能要担心了，真要是买了一万头牛到时候搁在哪儿呢？不用担心！实际上是不会真将一万头牛运到你家的。你要是做“买长”(Long)的话，只需“卖短”(Short)一个一万头牛的合同，就可以关闭(Close)你的持仓(Position)了。当然具体操作起来不像我说得这么简单。

注意，前面几个例子中，买卖期权和期货的费用都暂且不计。因为计算费用相当复杂。两位金融数学大师布莱克(Black)和舒尔斯(Scholes)为此专门发明了一个计算方程式来计算，这个方程式曾获得诺贝尔奖，是华尔街著名的“布莱克-舒尔斯模型”。

购买衍生证券需要十分谨慎，因为由其引起的损失有可能大于投资者最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



初投放于其中的资金的几倍，甚至几十倍！同时由于其本身并不代表任何资产，其买卖也不视为投资，只是投机而已。下文接着谈谈期权期货的杠杆的应用以及为何具有高风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

AIG 是怎么垮的？——衍生证券系列之二

这些日子，AIG这三个字母常常上财经新闻的头条。对多数中国人来说，可能不知道AIG是什么意思，而友邦保险应该家喻户晓了吧。AIG是American International Group 的头三个字母，中文译名“美国国际集团”，发迹于上海。AIG是以美国为基地的国际性跨国保险及金融服务机构集团，友邦保险是它的成员公司。AIG 曾名列世界 500 强的第十八，更是保险业的龙头老大，全球员工 11.6 万。自 2004 年 4 月 8 日开始，AIG 一直都是道琼斯工业平均指数的成分股，2008 年 9 月 16 日，由于受到金融海啸的影响，AIG 的评级被调低，引致银行纷纷向 AIG 讨债，导致流动资金紧拙，于 2008 年 9 月 22 日被除名。

无奈，美国联邦储备局宣布，向 AIG 提供 850 亿美元的紧急贷款，以避免因为资金周转问题导致 AIG 倒闭而引发恶性的连锁反应。这是美国历史上由政府收购私人公司事件中最大宗的交易，金额之大，仅次于事发前一星期向房利美及房地美提出收购的行动。

这么巨大的一家百年老店，怎么说倒就倒了呢？过去，AIG 的主营业务是人寿和财产保险。在金融界，这是一项最“沉闷”、最“保险”的业务。但是，从上个世纪 90 年代开始，他们将业务拓展到为债券保险：如果债券到期，债券发行人无法还钱的话，就由 AIG 全额赔偿，在承担风险的同时，也能收取一定的保费。原本这是一项非常好的业务，因为无论是公司债券还是政府债券，都是很保险的，很少到期不还。但是这一次却不同了。

这次金融风暴的始作俑者，是华尔街的五大投行，它们将巨量的次贷掺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



入普通债券打包出售，就像掺了三聚氰胺的三鹿奶粉。他们对其风险当然心知肚明，便寻求一种保护自己利益的方式。这些"聪明"的金融专业人士发明了"CDS"(Credit Default Swap，一种信用掉期交易)新兴市场，将那些"毒债券"通过这种新兴市场，出卖给 AIG 来担保，于是 AIG 就像吃了毒奶粉那样得了"结石"。

翻开历史来看，当债券的发行商不能还款时(一般是某一家公司，或者某一个政府)，并不是大规模的违约，保险公司完全有足够的能力支付赔偿金。但是这一次，当华尔街投行把游戏的内容改变后，次级贷款价格随着房价走，而房地产的周期相对较长，在一个连续几年的房地产下跌阶段，次贷违约率越来越高，虽然掺了次贷的债券并没有违约，就像毒奶粉那样，这种债券也就无人问津，变成了有价无市。更糟糕的是根据会计中的"Mark to Market"(以市值计算债务)的方式，投行所有债务必须以市场的超低价格为准，使得他们的资产大幅缩水。

据《纽约时报》9 月 28 日报导，拖垮 AIG 的罪魁祸首，竟然是该集团在伦敦的子公司 AIGFP(AIG 财务产品公司)，只有 377 名员工。AIGFP 在 1987 年成立，向 CDO (Collateralized Debt Obligations，担保债权凭证)持有者——也就是那些投行——提供保险，保证证券在一段时间内不会违约。靠着 AIG 的金字招牌，AIGFP 业绩突飞猛进，"从年收入仅 7.37 亿美元，到 2005 年暴增为 32.6 亿美元"。AIGFP 成为 AIG 的金母鸡，总裁卡萨诺因此被视为 AIG 总裁接班人的热门人选。卡萨诺和手下的薪酬也跟着水涨船高，平均每人年薪超过 100 万美元。过去七年，支付员工的薪水达 35.6 亿美元。

不过，次贷吹起的金融风暴让 CDS 产品开端出现巨额亏蚀，由于 AIGFP 是投资银行而非保险公司，亏损需由母公司 AIG 负责，去年第三季 AIG 已因此承受了 3.52 亿美元损失。而最新一季的财报显示，这家子公司损失达 250 亿美元，AIG 股随之暴跌，终被美国政府接管。而在这波金融海啸中侥幸逃过一劫的高盛，竟是 AIGFP 最大商业伙伴，说到底吧，AIG 就是给高盛害的。不过，假如 AIG 不保，高盛可能蒙受 200 亿美元的损失。

衍生工具本来是用作保险做反串对冲的，但是随着杠杆不断加大，已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

演变成赌博的工具。这次美国的金融风暴将会促使立法限制衍生工具，能不能通过，大家只能拭目以待了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



杠杆原理在金融上的应用——衍生证券系列之三

"给我一个支点，我可以撬起整个地球"

——阿基米德

上文简单介绍了衍生证券的最基本的两大类：期权和期货。期权和期货与投入股市有所不同。期货市场是一种 Zero-sum Game（零和游戏），就像四个人打麻将，有人赢必定有人输，同一段时间内所有赢家赚的钱和所有输家赔的钱相等。期权期货市场只是经济价值的再分配，而不会创造新的经济价值。投入股市的钱则又不同了，股票透过商业机构的营运业务增长，可以创造新的经济价值，若经济环境稳定，大部分股民靠长期投资都可以同时赚钱。

因为财务杠杆的放大，做期权和期货来钱快，但亏起来也快，其风险比买卖普通股票高太多，又所谓"成也萧何，败也萧何"。

在我们的日常生活中，杠杆原理应用非常广。譬如，你每天开车用的方向盘，就运用了杠杆原理。或许你平时没注意，在财经领域，财经杠杆应用也很广泛。最简单的例子就是房屋按揭贷款。

绝大多数人买房子，都不是一笔付清的。如果你买一幢 100 万的房子，首付是 20%，你就用了 5 倍的财经杠杆。如果房价增值 10%的话，你的投资回报就是 50%。那如果你的首付是 10%的话，财经杠杆就变成 10 倍。如果房价增值 10%，你的投资回报就是一倍！你高兴了吧！慢着，凡事有一利就有一弊，甘蔗没有两头甜，财经杠杆也不例外。财经杠杆可以把回报放大，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也可以把损失放大。同样用那100万的房子做例子，如果房价跌了10%，那么5倍的财经杠杆损失就是50%，10倍的财经杠杆损失，就是你的本钱尽失，全军覆没……现在美国很多房子被强行拍卖，其主要原因就是以前使用的财经杠杆的倍数太大。

期权期货本身就已经是财务杠杆了，而往往又是通过一种Margin（保证金）账户具体操作，这种账户用的也是杠杆原理，这等于是杠杆再加杠杆。

什么是保证金账户？保证金账户是指在购买股票时，只须花股票总值的25%到30%就行了。在“买长”时25%，在“卖短”时30%。比如，你把一万元放入保证金账户，就可以买总值四万元的股票。也就是说有四倍的杠杆作用。当然，那75%的钱是向证券商借来的，利率一般比银行高一些，比信用卡低；而且你的账户还必须维持你所拥有股票市值的25%（买长）到30%（卖短）。一旦低于那个数，你的经纪人就不客气，要来“Margin Call”了，就是要你赶紧“输血”进去。

外汇交易的保证金账户，一般都会用到15倍以上的财经杠杆；对冲基金的财经杠杆一般用到20倍；“两房”的财经杠杆大约是30倍，雷曼兄弟整个公司的财务杠杆高达33倍……现在你就会理解它们为何说玩完儿，就玩完儿了。而期货的保证金比一般股票Margin比例更低，只需总价的5%到10%。所以做期货获利或亏蚀的幅度，可以高达本金的数千倍！想当年英国的老牌银行巴林（Barings Bank），就是被一个交易员玩“日经期指”给玩儿残的。

“磨刀恨不利，刀利伤人指”。股票、房子疯长的时候，许多人恨不得财经杠杆能用到100倍以上，这样才能回报快，一本万利；而现在股市、房子下跌，很多人被迫把股票和房子以低价卖出，有点像MarginCall。而当他们把股票和房子低价卖出时，则造成了更多的家庭资不抵债，被迫将资产更低价出售，从而造成恶性循环。美国人把这一恶性循环过程称为Deleverage（减少财经杠杆过程）。

减少财经杠杆非常痛苦。房价跌，房屋净值（Home Equity）消失，很多房子被拍卖，房价更跌……格老说，美国现在面临上世纪三十年代以来最严重的经济危机，并非耸人听闻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现在美国很多家庭和银行都深受财经杠杆减少过程之害，所以只好转向政府救助(Bailout)。政府从全国经济发展的角度，除了救助以外，别无选择。政府救了贝尔斯通、救了“两房”、救了AIG，接下来还要救联邦存款保险公司(FDIC)、救学生贷款保证金……

如果说以前是个人大量使用财经杠杆的话，那么现在将是政府大量使用财经杠杆。政府使用财经杠杆的结果，将是通货膨胀和美元贬值。从这个角度看，现在美国政府长期债券回报(3.75%)，扣除税收和通货膨胀率以后，几乎没有任何回报。

这次美国及世界的财经杠杆减少过程，将会是一个非常漫长而痛苦的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浅介北美主要几类金融机构

美国惊爆金融危机，五大投资银行垮了三家（贝尔斯通和雷曼兄弟破产，美林证券被美国银行并购），剩下两家高盛和摩根士丹利为了活下去，主动申请转为商业银行。而这场金融海啸并非投行独领风骚，连日来多家巨型金融公司跟着一一上了头条新闻，包括被美国政府接管的信贷公司房利美和房地美（俗称“两房”）、被美国政府注资850亿的全球保险业龙头老大美国国际集团（AIG，友邦的总公司）、濒临倒闭的最大的储蓄银行华盛顿互惠（Washington-Mutual），和即将倒闭的第四大商业银行美联银行（Wachovia）都格外惹人注目，消费者不禁感到疑惑，究竟这些金融机构功能为何？他们之间的区别是什么？

事实上，美国的金融机构按照类别来看，涉及的概念、功能和对象大有不同，下面分六类做些简单的介绍：

1. 储蓄银行（Savings Bank）

这种类别的银行主要目的是接受储蓄存款，有时也具备其它业务功能。它们最初的目标是向大众提供简易的储蓄产品，现今时代的储蓄银行则维持了其零售银行（Retail bank）的业务重心，包括向个人或中小企业提供付款、储蓄产品、信贷、保险等服务项目。除了强调零售业务之外，储蓄银行具有其分权式的分布网络，向地方延伸的服务范围，这些特性与商业银行稍有不同。与普通百姓的金融活动最为息息相关的就是这类银行，华盛顿互惠曾是美国最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大的储蓄银行。

2. 商业银行 （Commercial Bank）

商业银行主要在概念上区分投资银行，是一般意义上的银行。美国规模最大的商业银行有美国银行(Bank of America)与美联银行(Wachovia)等。大萧条过后，美国国会要求一般银行仅能参与银行活动，相对地，投资银行也被限制于仅能参与资本市场的活动。然而根据现今的美国法律规定，这两者不再必须分开营运，因此也有一些人使用商业银行一词，指涉专门处理公司企业的存款、贷款的银行或银行部门。

3. 投资银行 （Investment Bank）

投资银行不是由商业银行分解而来，就是由证券商发展而成。大多数投资银行提供财务顾问服务(包括兼并收购、重组、股权转让的咨询)，以及承销业务(包括股票发行、债券发行，以及特殊金融工具发行等)。它的意义近似于中国、日本等亚洲国家所称的证券公司。美国金融业界将投资银行按照规模分为三类，即大型(Bulge Bracket)、中型(Middle Market)和小型(Boutique)。除了风暴眼下的雷曼、美林，华尔街规模最大的Bulge Bracket公司是高盛、摩根士丹利，此外还有汇丰、花旗集团、摩根大通、瑞士银行集团。由于其中有一些也接受储户存款，因此它们不仅是投资银行，更适合被视为全能银行(Universal bank)来看待。

4. 保险公司 （Insurance Company）

保险公司顾名思义，就是采用公司组织保险人的形式来经营保险业务。美国业界将保险公司分类为人寿保险公司、财产保险公司两大类，后者又可再细分为标准(Standard Lines)与额外(Excess Lines)两种。在美国，标准的公司是保险产业的主流，贩售常见的保险商品，比如汽车保险、房屋保险、商业保险等等；保险与个人和企业都有密切关系，它是一种风险管理方式，通过缴纳一定费用，将一个实体潜在损失的风险向一个实体集合的平均转嫁。正因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为它涉及的业务和对象更多，所以一旦保险公司走上破产的命运，对经济的杀伤力恐怕更大。在北美，AIG 和 MetLife 是美国最大的保险公司，而宏利金融财团则是加拿大最大的保险公司。

5. 信贷公司（Credit Company）

这种公司的主要业务是在美国房屋抵押贷款二级市场中收购贷款，并通过向投资者发行机构债券或证券化的按揭抵押债券，以较低成本集资来赚取利差。这类公司中最著名的就是“两房”，政府之所以无法对房利美与房地美坐视不顾，因为两房不仅皆是美国最重要的贷款公司，也是美国政府赞助企业中商业规模最大的两家公司。

6. 零售券商（Retail Brokerage）

零售券商就是向一般投资者提供服务的经纪商，服务的对象有别于企业机构的投资者。换句话说，零售券商专门服务零售部门的投资者。零售券商在运作上又分两类：全服务证券经纪（Full service stock broker）和简易证券经纪（Discount stock broker）。

美国在上个世纪 30 年代大萧条之后，曾立法区分这些金融公司的业务，特别将商业银行和投资银行严格分开。而在 1999 年，国会取消了商业银行和投资银行分开经营的法律，使得投资银行可以进入商业银行领域，商业银行也可进入投资银行范围。结果，两种银行互相参股、收购。当时觉得其好处是：这种混业经营可以分散风险、提高效益。但事实证明，投资银行的风险已被带入商业银行，不少经济学家认为这正是这次金融风暴的起因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信用如生命（上）：浅谈北美个人信用体系——从申请信用卡谈起

这些日子闹得沸沸扬扬的美国次贷危机，搞得全球股市大跌，至今都尚未见底，那这次贷危机的实质究竟是什么呢？一句话，就是信用危机。而信用是美国的立国之本，如同一个人的生命。美国的金融体系，华尔街所有的金融公司，包括美元在内，都是建立在信用之上的。

在北美，个人和团体（包括企业、政府机构等）的信用体系有所不同，下面我将分两篇做一些简单的介绍，先来谈谈个人的信用体系。

18 年前，一张百元美钞是国内普通职工三、四个月的工资，我到美国留学坐飞机身边带了几张，当宝贝似的藏得连太太都找不到。那时，我还以为美国人的皮夹子里，肯定都是一沓一沓的美钞，就像中国人大把钞票随身带一样。来美国没几天就发现，我的老美同学们钱包里没有几张绿钞票，最多放个 20 块钱。听他们说笑话，放 20 块现金在身边，遇到劫匪时，把钱全掏出来，也就是二十几块，命就保住了。而一般购物时，人们掏出厚厚的皮夹，里面装满了一张张小塑料卡，抽出一张给收银员往机器上一刷，拿回一张购物价码清单，签字走人。这就是我们所说的“信用卡”。看上去既方便，又潇洒，着实令人羡慕。

某一天从报上看到一家银行的信用卡广告，还附有申请表，于是我也想申请一张用用。申请信用卡需要填写的栏目还不少，有一栏要填社会安全号，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我就傻眼了。

什么是社会安全号？它是20世纪30年代，自美国成立了国家社会安全管理局后，由国安局统一赋予与管理。联邦政府下令所有合法公民和居民必须持有有效的社会安全号(Social Security Number，英文简称SSN，我们老中简称“社安号”，老移民称其为“打工卡”)。这个社安号就如同中国公民的身份证号码，每个人一生只能有一个，将使用终生。美国是个联邦国家，即使有能作为“身份证”的驾驶执照，也每个州不同。所以唯一跟着你一生不变的，就是社会安全号，它将每个美国人一生几乎所有的信用记录串在一起，包括银行账号、申报所得税号、信用卡号以及社会医疗保障号。因为它的唯一性，一些大学便用此号码当作学籍号，许多公司也拿这个号码作为职工的档案号。没有社安号，你就只能是一个社会边缘人。只要把某个人的社安号输入全国联网的计算机，任何人均可查到这个人的背景资料，包括年龄、性别、出生日期，也包括教育背景、工作经历、税务、保险、银行的信用状况、有无犯罪记录。当然，查验这些记录都必须经过持卡人的授权。如果一个人有不良纳税记录，那么这一记录将永远伴随着他，当他求职、买保险、买房买车、开公司做生意，几乎无论做什么，无论他到哪一个州，这一污点都无法抹去，他将因此而四处碰壁。

曾有个留学生，常春藤学校毕业后找了一年都没有公司聘用。这样的天之骄子，原本应该有好几份好工作在手上挑挑拣拣的。他倒也的确拿到几个口头聘约，可每次都是等授权给用人公司允许对其进行背景调查后，就被刷下来了。怎么回事呢。原来他刚到美国时，一次来纽约，和朋友坐地铁逛街。纽约好些地铁站是没人看管的，是投入Token(坐地铁的代用币)后，通过一个单向门自己进去的。大概是想贪个小便宜，他和朋友看看没人注意，就扔了一个Token后，两个人一同进入。事情就是这么巧，刚好被一个巡逻的地铁警卫看到，叫他们进去谈谈。当时只将他的社安号记了下来，让他补了张票后，就让他们走了。毕业找工作时屡屡碰壁，万分苦恼的他到最后才知道了症结所在，这次企图逃票被记入其个人信用记录中，而在找工作时，雇主一般都要调一份申请者的信用报告作为参考。一看到他这个污点就都不用他了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



扯远了，再回头说我当时非常想尽快建立起在美国的个人信用，我是合法来美国读书的，凭了护照和学生证，便可申请到社安卡号。虽然我没什么大收入，到年底也是要填报税单的，在美国哪怕只有一分钱的收入，就要申报，尽管那时我的打工收入实际上是不用交一分钱税的。

申请信用卡要求填工作单位，年收入，这又是不能“忽悠”的，因为要附上三张近期的“pay stub”，就是工资单，我哪里拿得出，只能填了个“学生”；还要填银行账户。银行账户我倒也有，但结余还不到二千，连付下个学期的学费还不够呢。申请表寄过去不到二周，银行来信拒绝了我，理由倒不是说我没有钱，而是说查不到我的“Credit”：“You don't have credit。”（意思就是没有查到您的信用历史）。

刚开始还不明白是什么意思，问了一个老美同学，他向我解释，说我还没有借钱还钱的纪录。什么叫“Credit”呢？说白了就是有借有还。借得少，还得少称为“信用一般”，借得多，还得多才叫“信用好”。听上去和中国的一句老话异曲同工：“有借有还真君子”。可我那时到哪儿去借钱呢，我们没有绿卡的留学生，就是想去银行贷款读书都不会被批准。而我申请信用卡，不就是想拿信用卡借钱吗，这真碰上“先有鸡还是先有蛋”的哲学题了。直到我临近毕业，AT&A 公司有一种专门为学生设计的 Universal 卡到学校来推销，我才有了我的第一张信用卡。虽然 Credit Line（可用额度）只有 200 美元，可毕竟建立了信用的第一步。几个月后我的可用额度就跳到了一千块。一旦做到了有借有还，其它信用卡公司便会将事先批准的信用卡寄给我，在卡的背面签个字，再去个电话就可以用了。三年后，我还拿到了一张美国运通卡金卡，（简称 AMEX），可用额度是 10 万美金！

十年前移民来到加拿大，才知道与美国的社会体系相类似，社会安全号在加拿大叫“Social Insurance Number”，俗称 SIN 卡，作用和 SSN 一模一样。我在美国已经累积了好几年的信用，手头上 Visa，MasterCard，Discover，AMEX 什么卡都有，都是全球通用的，不过都是用美金来结算。来到加拿大，当然用加币结算的信用卡为好。原以为加拿大和美国像兄弟般，申请信用卡应该没问题了吧。没想到不行，加拿大的信用系统和美国是分开的，这下儿，我在加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拿大又成了没"信用"的人了，而且加拿大申请信用卡审查比美国严格。多亏银行里的朋友告诉我，让我到有加币账户的银行里，先申请一张所谓"Debit Card"(国内大概翻译成"借记卡")，和我的银行账户相连，用这张卡可以直接从我的账户扣钱，所用的钱不能超过我账户结余的500，也就是说最多只能透支500块，实在不方便。两个月后，还是美国运通公司加拿大分公司把我在美国的信用转到了加拿大，首先给了我以加币结算的运通卡。不过加拿大的金融机构还是比较"小气"的，迄今为止，我手头最大信用额度的加币信用卡也不过一万加币。

有了信用卡，生活就方便多了，买东西可以先刷卡，银行账户里没钱，就分期付款。不过我们中国人都比较"保守"，基本上是月月清，不吃信用卡公司的高额利息，所以信用不算最好。据统计，美国平均每户家庭拥有五张以上的信用卡，他们到商店买东西好像不花钱似的，几张信用卡轮换着拆东墙补西墙。如果我们都养成老美的消费习惯，每个月付十几块的最低额度，吃18%以上的高年利率，信用可能就更好了。美国经济70%依靠私人消费，而且有相当比例是负债消费。因为信用卡公司就是靠这些吃高利的客户发的财，它们俯卧在消费者边上虎视眈眈，随时准备扑上去收获战利品。

然而，欠钱不还是不行的。我是月月清一族，非常"恐惧"过了信用卡账单到期日。现在网络发达了，任何账单都可以上网处理。十年前不同，记得我第一次回国探亲时，是事先打电话问清欠帐，支票寄出后才上飞机走人。不然拖欠账单不付，一旦纪录在案，麻烦就大了。

有个老美朋友，6年前一笔92美元的房贷尾数忘了付。结果，去年换大房子到银行重新借贷款，15年期的固定贷款利率给信用好的客户是7%，而给他却是7.5%，因为银行在他的信用记录中发现了那笔欠款记录，结果他不得不为此付出代价，要比别人多付0.5%的利息。我申请一张信用卡都那么麻烦，一般的信用卡也就是一万块上下的信用额度，可没想到2000年之后申请次贷却那么容易，一贷就能贷到几十万，连信用也不用查了，但次贷的利率比普通贷款的利率高出2%到3%。所以这次次贷危机，其实也就是信用危机。

当前美国信用卡债务已经累计达9150亿美元。此外，汽车与其它消费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



信贷有1.5万亿美元，私人性质的抵押贷款规模有10万亿美元。次贷危机也已经波及到信用卡消费上，越来越多的信用卡持有者无法清偿欠款，怎么办呢，“出来混，总是要还的”，算总账的一天总会来临的。在北美信用如生命，人们轻易不会赖着不还钱，一般来说欠款数达到法律规定的极限，再无偿还能力时，美国法律允许无法偿还债务的个人申请破产保护。破产的书面语是“Bankruptcy”，但在实际生活中老美都用“I am broke”来说他破产了，broke，意思是粉碎了，没命了，就知道破产的严重性了。美国联邦破产保护法有五种案例，包括个人和公司，细则相当详尽和复杂。

我这里简单讲一点个人破产法的申请和注意事项。

申请个人破产法保护分两种：一种是自然而然的（叫 Involuntary），假如欠债人有不超过十二个债权人，任何一个人或者所有人加起来，总数被欠至少有11,625美元无抵押物的债款，就可以立案了；又或者欠债人拥有十二个以上的债权人，三个人加起来总数被欠至少11,625美元无抵押物的欠债，也可以立案。第二种是欠债人自愿申请破产（叫 Voluntary），只要他或她欠债到期而不还，便可申请立案，不在乎其偿还能力。

以上这些完全建立在诚信基础之上。债权人假如因为没有足够的无抵押物债款，或者债权人人数不够而立案，法庭就要裁定给欠债人损失赔偿费，律师费，法庭费，以及惩罚费。同样的，假如自愿申请破产的欠债人如果不诚实，转移银行存款或房产，也将受到法庭的惩处。当然，美国法律是假设所有的人都是诚实的。那么按程序欠债人就必须列一张债权人的清单，财产和债务、收益和消费一览表，欠债人的金融事务报表，未生效的合同和未到期的契约，以便法庭根据破产者的还债能力进行清算。无法偿还的债务都将一笔勾销，给予有诚信的破产者有一个崭新的重新生活的开始。

任何人在这个过程中只要有说谎或欺骗行为，就一辈子不要想翻身了。撒谎一次，诚信就没了，不管有多么人性化的理由。想当年克林顿东窗事发差点儿被弹劾，其实并非他拉链门的问题，而是他撒了谎，信誓旦旦地说他和那位女实习生没有“那个”。You can be wrong, but you can't lie! 犯错可以，撒谎没门儿！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信用如生命（下）：浅谈北美企业信用体系——从美国2001年的信用危机谈起

上一篇谈了北美的个人信用问题，接下来谈谈北美的企业信用体系。现代市场经济其实就是信用经济，在美国的企业运作中，这一点体现得非常清晰。

21世纪伊始，当大家还沉浸在新世纪喜悦，并充满了对所谓网络时代的向往时，美国网络股泡沫开始破灭，代表高科技的纳斯达克指数自由落体般下降，从5100多点一路跌到1100多点，最终跌幅达80%左右。这么些年过去了，纳指依然徘徊在2300到2500点之间，离最高点还远隔千山万水。我曾问过华尔街一个大腕分析师，纳斯达克究竟何时才能回到最高点？他苦笑地说：“Probably not in our life time.”（我们这辈子恐怕是看不到了。）不过那时人们还对蓝筹股抱有希望，以为蓝筹股抗跌力强，应该能挺住。可911后股市继续大跌，连蓝筹股也不例外，代表美国五百家最大型最稳健企业的“S&P 500 Index”（标准普尔500指数，类似“上证50”吧）从最高时的1550多点，一路下滑到800多点，跌幅接近50%。到去年底，好不容易刚爬回当年的最高点时，次贷危机又来了，将股市又打趴下，使S&P500徘徊在1300到1400点之间，离当年的最高点还有10%到20%之遥。也就是说，如果在2000年最高点投入标准普尔500指数，至今依然套着呢。

人们那时还以为这是网络股的泡沫和恐怖袭击造成的，后来才意识到网络股的泡沫对美国的整个经济面影响并不大；而恐怖袭击也并没有打击到美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国经济的根本。最关键的原因是美国资本市场爆发了严重的信用危机，一连串有着巨大规模和影响力的公司造假事件频繁发生，沉重地打击了投资者的信心和美国经济的复苏势头。

那次造假公司规模之大、数量之多，造假金额之惊人，令人瞠目结舌。造假公司里最著名的有 Enron（安然）、WorldCom（世界通信）、Xerox（施乐）、K-Mart（卡马特百货）和 Global Crossing（环球电讯）；同时，IBM（国际商用机器）、Cisco（思科）、Merck（默克）这样的大企业也存在财务违规行为。更为严重的是中介机构丧失独立性，最著名的丑闻莫过于当时的所谓“Big Five”——全球五大会计公司之一的安德信会计师事务所，给安然公司做假账，结果“百年老店”玩完儿，使得安然公司不少员工一辈子的积蓄泡汤，身心再也无法安然。而华尔街的著名投资银行也出现严重失信行为，多家投资银行参与金融欺诈，虚假包装，包括华尔街三大投行之一的美林公司和摩根大通。

谈到这儿，我不禁想起 14 年前进华尔街，我的第一个老板 Juan（发“黄”音，西班牙裔老美）曾经问我的——什么是华尔街的立足之本？因为华尔街公司没有看得见摸得着的产品，既不像医生能给人治病，更不像律师能帮人打官司，人家凭什么把钱放到华尔街的金融产品里，而且这些产品还不像商业银行的存款那样有联邦保险。说穿了，华尔街靠的就是信用。西方国家以信用立国，华尔街更是如此。只要骗人一次，信用就彻底扫地，再也没人信了。

也是通过“黄”，我懂得华尔街“牛肉”（英文里“Where is the beef”——意思是问钱从哪儿赚？）的来源。华尔街是靠三种方式来赚钱的——交易，交易，还是交易！那些金融投资公司玩儿的全是别人口袋里的钱(Playing other people's money)。客户买卖越多，他们钱赚得越多。华尔街有个大腕儿曾说过这样一句话：“When market is up, I make money, when market is down, I make fortune.”（当股市上升时，我赚钱；当股市下跌时，我发财。）华尔街往往在剧烈的上升与下跌时，交易量最大。然而到了信用危机时，人们对企业没了信心，对股市也丧失了信心，“远离毒品，远离股市”，大家不再进场做交易，那才是最可怕的，这也就是华尔街常说的：“不怕牛市、不怕熊市，就怕猪市”。

回到正题，我简单来介绍一下美国的企业信用体系吧。它早在 100 多年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前就开始建立，发展至今已成为一个金字塔式的完善体系。金字塔的基石是政府立法，向上依次为行业协会、独立的信用评估机构和担保机构。

政府立法。譬如2001年信用危机时，美国政府为了修复大众信心，出台了一个沙宾法案(Sarbanes-Oxley Act)来防止类似事件的再次发生。法案复杂细致，因篇幅有限，这里略过不表。

而行业协会的作用可按美国《经济协会百科全书》的定义为准："行业协会是一些为达到共同目标而自愿组织起来的同行或商人的团体。行业协会作为企业主的利益集团，代表企业界的各种利益。"美国的协会组织涉及各行各业、各科学技术领域，大多数又与工商企业有着密切的关系。行业协会既不同于政府，它不是权力机构，不是政府管理企业的代表，也不同于企业，不直接经营。行业协会的服务工作体现的是行业整体利益，而不是个别企业的利益。美国的行业协会在代表会员利益与政府及议会沟通协调的同时，也对行业内成员加以制约，并制定行业规范、行业标准，参与行业许可证的发放和资质审查。由此可见，它们对各企业能起到一定的监督作用，由它们来对某企业进行评估，可信度通常是很高的。

美国目前主要有三家信用评估机构，分别是美国信用管理协会、信用报告协会和美国收账协会。这三家民间专业机构在法律的严格规范下，进行着个人和企业信息的收集、评估及发布。如果有商业合同和委托书文件，就可以购买其他公司的信用报告。

美国公司做生意一定要看对方的信用评估记录，反过来，为了做成生意，美国公司也愿意配合信用机构提供相关资料，更新自己的信用记录。很多美国大公司设有专门的信用管理部门，一方面负责评估商业伙伴的信用报告，尽量不与信用差的客户打交道以降低风险；另一方面随时关注自身信用状况，尽可能避免在信用报告中出现负面信息。在这种信用基础上，经济活动稳定而有序。如果有人想赖账，一来可以打官司解决，二来这家公司的信用完了，想再和其它公司做生意完全不可能。做国际贸易的人都知道，通常和正规的美国公司做生意很少被骗。只要签订一份完备的商业合同，确保在出现纠纷时能分清责任就成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而美国信用担保机构作为一种专业担保，实质上是一种风险管理机构，因而也在不同程度上显现出金融活动的发展趋势，例如信用担保机构的放大功能就在一定程度上引导着社会资金的流向。美国担保业发展的趋势，仅在资产证券化和养老金计划领域，就发挥了相当巨大的作用。

美国证券市场之所以为担保机构提供了较大的机遇，是因为美国的证券监管制度对筹资人有严格的信用约束，从机制上强调对投资者利益的保护。因此，信用增强是许多金融创新产品设计中必备的环节，渗透到资产证券化市场、养老金计划、市政融资的多种产品中。在今天的美国证券市场上，每年的巨额筹资量为担保业务提供了坚实的市场基础，担保又确保了证券产品的顺利发行上市，证券类担保产品与证券市场在相互推动中求发展。最近巴菲特就出手担保业，前几天他接受CNBC电视频道采访时表示已告知美国三大债券保险公司，将出资50亿美元为其承保的价值8000亿美元的市政债券提供再保险。

可即使有这么严密的信用体系，还是敌不过贪婪的人性，01年的那次信用危机依然发生，不禁令人想起文革期间被反用了的一句老话：“道高一尺，魔高一丈”。

后来，布什政府决定采用低利率和减税措施来鼓励老百姓购房，希望通过房地产市场的兴旺来振兴经济，避免衰退。于是格老连续11次降息，加上从股市里退出来的资金进入房市，使得1989年开始沉寂了十多年的美国房市回升。这几年的蓝筹股市又摇晃地上升。没想到一波未平、一波又起，美国次贷危机的产生又搞得全球股市大跌，至今都尚未见底，那么这次贷危机的实质究竟是什么呢？一句话，又是信用危机！

金岩石先生在《为什么次贷危机也是金融体系的信用危机》一文写道：“……如果危机仅限于对低收入群体发放的购房贷款，危机的总规模就是次贷总额。从这个角度看次贷风潮，危机已经结束，而且早在危机爆发前就结束了。因为，当银行和证券公司联手把次贷‘打包’做成次级抵押证券的时候，风险就离开了商业银行，进入证券市场。”非常正确！就拿华尔街大投行中唯一在次贷中赚大钱的某投行来说，当时它也和几家商业银行合作“打包”做了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两个次贷证券，并将这两个证券评为 AAA 级别（证券的最佳级别）。按说这倒也无所谓，但有意思的是，它一边儿说这两个证券最棒，可自己一边儿又将它们卖空。待那两个证券里的一部分次贷成为坏账，影响到债券的收益现金流时，违约率便提高，这家投行便立刻将那两个次贷证券从AAA降级到BBB，就是所谓的“垃圾债券”，这样一来，这两个次债自然被抛售，价格狂跌。结果就在几乎华尔街投资银行都大亏特亏之时，这家投行却因为做空反倒大发“国难财”。做多做空本来也无所谓，问题是为何最初将做空的次债评为 AAA，这里面好像有“猫腻儿”呀，不竟令人想到信用这个词儿。

看来美国又要出台更严厉的法规以防止这类危机的再次发生了，可沙翁的名言真实不虚：“金子！黄黄的、发光的宝贵的金子！它可以使黑的变成白的，丑的变成美的，卑贱变成尊贵，老人变成少年，懦夫变成勇士。”人的是贪婪的，而华尔街又聚集了无数贪婪的天才，魔道之争将会永远持续下去……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美国股市的道魔之战

华尔街是金钱的世界，人本性中肮脏的那一面，往往抵挡不了它的诱惑。在华尔街的从业人员，如各大证券公司的分析师，每天对投资者发布的那些"买入"、"卖出"、"持有"等建议就是由他们做出的。特别是那些大牌分析师，他们的建议对一支股票的价格起到很大的作用。当然按法律，他本人是不能做任何的交易，因为他是"Insider"(内线)，连他周围至亲的证券交易都受到监控。一旦查出来，他们将终身不能再进华尔街。其实这些分析师每年的收入往往多达七位数，但人性贪得无厌，内线交易的事情仍然是时有发生。

2003 年 3 月，我进了瑞士信贷任助理副总裁，负责该公司在纽约证交所内的股票交易系统的开发和管理。在进去之前那几年，我就常在媒体上听到瑞士信贷的大名，有意思的是并不是介绍它如何的辉煌，而是因为一个有名的人物，叫 Frank Quattrone。在 DOT COM 最热的时候，Frank 是所谓的 Star Investment Banker(明星投行家)，他"帮助"了上百家 DOT COM 公司上市，从中捞进了无数。我曾想，如果我进了瑞士信贷，我们就成同事了，说不定还有机会能跟他学几招。可没想到，我进公司没几天，就传来他因内线违规操作，被联邦调查，已经引咎辞职的消息。为此，公司特别通告大家，为了应付联邦证券市场监管机构的随时抽查，全部通过公司的电邮将会封存三年，电话都将监听并录音。公司要大家各自好自为之，不该说的别说，不该听到的也别听。华尔街有句话，叫"Don't cross the China Wall"，意思就是大家在各自墙内，别干不该干的事儿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近十年来，华尔街被揭露出最有名的内线交易人物是全美生活时尚女王玛莎·史都华(Martha Stewart)，她曾被喻为美国最伟大的“生活美学大师”，拥有几个亿的财富。可就是因为在2001年12月28日上午，她所有持有的一家生物科技公司股票重挫，而就在前一天，她将其手中那些股票全部卖出，其实对她来说不过是区区几万美金而已，结果被查出利用内线消息图利，最后被判处五个月徒刑，外加在家监禁五个月。

前些日子，SEC(美国联邦证券市场监管机构)对华尔街十三个券商、对冲基金交易员与企业律师提出刑事犯罪指控。美证交会指称，这个集团从2005年起“从事数千笔非法内线交易，不法获利超过一千五百万美元”。此案金额较大，情节复杂，被SEC称为继伊万博斯基(Ivan Boesky)之后最大的内幕交易案。这些人中最严重的将被判刑25年！

在这13人中，有位35岁的米切尔古登伯格(Mitchel Guttenberg)，2001年时在UBS的证券研究部门任职，身兼执行主管和机构客户经理，还是UBS投资审议委员会成员。每个工作日上午11点，投资审议委员会审议UBS分析师即将发布的股票升降级推荐，对投资者发布“买入”、“卖出”、“持有”等建议。当时他欠了好友埃瑞克富兰克林(Eric Franklin)2.5万美元。不过，他想出了一个不花分毫就能还债的办法。与众多投资银行的分析推荐一样，UBS的升降级建议被投资者密切关注，并能在一定程度上影响股价走向。UBS内部有80个人能在开会之前看到评级推荐信息，古登伯格便是其中之一。而富兰克林则掌管着贝尔斯登(Bear Sterns)公司旗下一只对冲基金。两人约定，古登柏格将UBS的股票评级信息提前透露给富兰克林，后者则提前在市场上操作买卖，盈利两人分成，古登伯格的赚取的部分将用来偿还欠富兰克林的2.5万美元。还有一位是在华尔街另一家百年老号Morgan Stanley工作的26岁的律师兰迪克洛塔(Randi Collotta)，他将所知的并购交易消息透露给好友玛尔杰曼(Mare Jurman)，从其交易的盈利中提成。

古登伯格不可谓不知法，这从他与富兰克林之间充满了“007”色彩的联络方式中，便可见一斑。从古登伯格知晓UBS的股评到正式发布，中间只有一天时间；也就是说，透露消息到交易完成都只有短短几小时。根据SEC和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



司法部的起诉书记载，古登伯格和富兰克林专门购买了抛弃式手机，并且为此还编出一套暗号，靠发送短信传递消息，安排见面和支付酬金的时间。

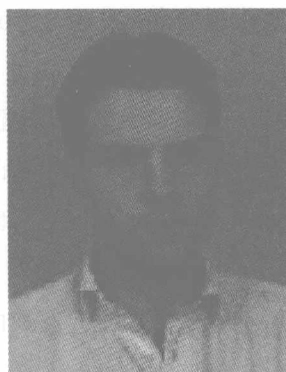
早在1986年，博斯基在加州伯克利大学演讲时，就曾有“贪婪挺好，只要你感觉不错”的“高论”。当时他靠重重内幕消息，在大量并购案中攫取了2亿美元。后来博斯基就因内幕交易被捕，被判刑三年半，罚款1亿美元。

这些年，SEC打击内幕交易的交易力度越来越大，罚款越来越重，刑期越来越长，但贪婪存在于人的本性中，特别在华尔街上表露无遗，因此这类“内线交易”是不可能完全杜绝的。道魔之斗将永远继续下去。不过，华尔街本身就靠着Greedy（贪婪）而存在的，从另一个角度上来说，不违法的贪婪正是华尔街的精神所在。这话听上去好像不对味儿，可的确是事实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浅说金融电子世界的黑洞

近日华尔街真是一波未平，一波又起。次贷危机搞得全球股市大跌，至今都尚未见底，前几天又爆出法国第二大银行 Societe Generale（兴业银行）因为做期货交易，估计有高达 49 亿欧元（约合 72 亿美元）的损失！而始作俑者，只是个名叫科维尔的 31 岁小青年，年收入不过十万欧元，相较于华尔街那些每年拿个红包都动辄上百万超千万的交易员来，他只能算个 Junior Trader（三流交易员）。



科维尔

外界预计，科维尔建立起了高达 500 亿至 700 亿欧元的多头仓位。

又是期货！又是毛头小伙子！又是欧洲老牌儿银行！这不禁使我想起十二三年前巴林银行（Barings Bank）的倒闭。

巴林银行是英国历史最悠久的银行之一，于 1762 年由法兰西斯巴林爵士所创立。巴林堪称百年老店了，一向以作风稳健著称，它怎么说倒就倒了呢？当然其中有好些原因，但说起来，它主要是倒在新加坡一位号称交易界的“超级明星”、可以“左右日经市场”的尼克·李森手中，他当年只有 28 岁。以往，巴林银行在新加坡和大阪两个市场从套利（Arbitrage）交易的佣金中赚钱，本来没什么太大的风险。可因为李森看涨日本股票市场，他未经授权便大量购买日经期货，又没有做好防范风险的措施，结果不断亏损。他在自传

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《疯狂的交易》一书中写道:“到了2月23日,我手上有6万多份期货合同。我把市场上能卖的都买了。”那天晚上,李森离开交易大厅再也没有回去,失去理智的疯狂举措,使得他的亏损巨大,以至于拖垮了巴林银行。到了1995年2月26日,巴林银行正式宣布破产,损失总额高达9.27亿英镑(相当于14亿美元)。最后李森被投进德国的监狱。巴林倒闭后仅以1英镑的象征性价格,卖给了荷兰的ING集团。

而多年前,美国电视新闻里沸沸扬扬地议论着当时的第一夫人希莱莉,焦点是她在克林顿当阿肯萨州长期间,下注一千美元炒牲口期货,仅十个月便获利十万美元!希莱莉的这笔牲口期货交易之所以“形迹可疑”,不仅是因为获利太高,而且一千美元的数字实在太小,在一般情形下根本不足以在牲口期货市场下注。希莱莉的解释是,她对期货市场一无所知,对这笔交易的细节也一无所知,买卖是在她的朋友——期货专家詹姆斯布莱尔地怂恿下动心而“小玩儿儿”,并由他一手包办的。至于布莱尔是否因此从克林顿州长手上捞到什么好处,就不得而知了。

那么令科维尔和李森失手几十个亿,而让希莱莉“一本百利”的期货(Futures),究竟是什么东西呢?

期货,属于衍生证券(Derivatives)的一种,是买卖双方在期货市场上签订的一种契约合同。这种合同定时、定量、定价买(Long)卖(Short)某种货品,包括各种债券、外汇以及某种的具体实物。比如,某个农场主每年收获100吨玉米,正常情况下,应该能卖到1,000元一吨。而他生怕那年玉米丰收而跌价,就以每吨1,000元卖了一个100吨的玉米期货。要是那年玉米真的跌了,虽然他的玉米没卖到好价钱,可他在玉米期货就赚了,正好弥补亏损。这个农场主所做的是对冲(Hedge)。而和他签定期货合同的买方,就是做投机的(Speculate),要是那年玉米的价格超过每吨1,000块就赚了,而跌到1,000块以下就亏了。

期货不同于期权(Options,另一种衍生证券)。在做期权时,买“买进”,或买“卖出”的那一方,有权决定是否真要履约,届时要是无利可图便可以放弃;而期货到期时,则必须履行他们的买卖合同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货一般用保证金账户做，保证金只需总价的5%到10%。而期货本身也有杠杆作用，这样，保证金账户加上期货，是杠杆的杠杆，获利与风险的比例，均比普通证券高得多得多。买卖“期货者”获利或亏蚀的幅度，可以是本金的数十以至数千倍！

和投入股市有所不同。期货市场是一种 Zero-sum Game（零和的游戏），就像四个人打麻将，有人赢必定有人输，同一段时间内所有赢家赚的钱和所有输家赔的钱正好相等。期货市场只是经济价值的再分配，而不会创造新的经济价值。不知道大家看没看过好莱坞电影《华尔街》，电影里葛登杰奎(Gordon Gekko)有一句经典之言，道出了华尔街玩家们的真谛：钱这样东西没有减少也没有增加，只是从这个人的腰包转到了另一个人的腰包而已。做期货有时来钱快，但风险比股市高太多了，所谓的“成也萧何，败也萧何”。既然希莱莉能用一千赚十万，那么同时就会有人投入一千输十万。

做期货，听上去就像在赌场里下注“大小”一样，其实具体操作起来非常复杂，风险性极高，美国的一般大众对期货是“敬而远之”的。而像尼克·李森这样的专业操盘手一旦失手，后果就是一家百年大银行的消失。

不过话再说回来，科维尔和李森的情况很不一样。当年李森是大腕儿级的，而科维尔只是个小交易员，怎么可能建起几百个亿的仓呢？

法国央行行长在新闻发布会上称科维尔的欺诈行为“冲破了五个级别的监控”。通常能冲一个级别都不易了，哦，原来他是个“电脑天才”。

华尔街由于电脑技术的普遍应用，效率大大提高，使好些原来极其复杂的交易，用电脑系统又快又准确的完成。这些年，电脑是华尔街的火车头。毫不夸张地说，没有电脑技术的发展，就不可能有华尔街的今天，是电脑技术的日新月异造就了华尔街的各类证券产品的百花齐放。

不过，电脑技术是一柄双刃剑，效率的确提高，但电脑系统只认密码不认人，一旦被侵入，就能闯大祸。按说交易员的总交易量是有专人监控的，包括交易时所用的策略。科维尔负责买卖欧洲股票期指，并不是很复杂的交易。他的主要任务是为兴业银行作对冲市场风险。他的职位没有风险，少了风险也就不具刺激性。他做大量的多头，应该早被注意的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那科维尔究竟是怎么搞成这样的，媒体上莫衷一是，众说纷纭。因为他已经涉及刑事犯罪嫌疑，警方目前在调查，我们只能拭目以待，届时以官方的说法为准，我在这儿仅仅作个假设是吧：科维尔原来是 Middle Office（证券交易过程的中间办公室）的，做风险管理，交易监控。而他升为交易员后，很可能仍然保留了原有的进入系统的权限。本来做交易员和做交易监控的角色可以互换，但决不能两件事同时都做，这样很可能监守自盗。而在违规操作后，利用原有的进入系统的权限，他可以检查自己的行为是否暴露，并及时掩盖。

那位“前辈”李森得知法国兴业银行事件后说道，好像金融界根本就没有从我的“失手”中吸取教训，“现在绝大多数银行里的风险管理控制体系，同 1995 年巴林银行倒闭时没什么两样”。那今后如何加强金融系统的风险控制，才能避免这类事件的发生呢？我想主要从两个方面：

(1) 电脑系统的提升。前面已经提到，现在整个华尔街建筑在电脑上，所有交易都由电子交易系统完成。不过，电脑系统设计得再好，电脑天才也能破，所谓道高一尺，魔高一丈，据新闻界透露，科维尔就是伪造了文件，在计算机系统里建立了根本不存在的客户公司，即所谓的虚拟账号（Virtual Account），并利用这些账号进行大量期权的交易。

(2) 流程方面的控制，这点更为重要。比如说现在华尔街每一笔证券交易，从下单，到匹配，到执行，到交割等共有七个大步骤，要是每一步都由不同的人来负责，相互监督，把好每一关就不容易出事了。

还有，另外的危险是出自金融产品的本身，如期货交易，所容许的杠杆比例太大了，如果将杠杆的比例缩小的话，就算输了，也不会一下子输掉一家百年银行啊。

从这一事件可以看出，证券期货对全球经济的极大影响。过去 5 年中，华尔街充分享受着股票、债券和石油等大宗商品市场的盛宴，金融界似乎只顾着狂欢了，过分相信和依赖电脑系统了，而忽视了对流程的管理。要知道电脑技术再发达、再精致，也要靠人脑去控制。兴业银行巨额亏损案是一个警示，加大法律的监控才是最重要的。估计全球证券监督部门，会出台类似美国的沙宾法案（Sarbanes-Oxley Act）来防止类似事件的再次发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都是次贷惹的祸

新闻回放

2008年1月22日，因受到了美国次贷危机的影响，全球股市暴跌，印度跌到停市一小时，香港恒指全日狂泻2061点创下历史记录；上证指数狂跌355点，加上前5个交易日，共下跌一千多点，也是上指有史以来绝无仅有的。

从2006年底开始，由于美国房市疲软，房价下跌，次贷危机浮出水面。去年3月14日，美国第二大次级债机构新世纪财务公司（New Century Financial）宣布破产；6月22日，华尔街大投行贝尔斯登（Bear Stearns）两个对冲基金巨亏，随即贝尔斯登总裁引咎辞职，引发美国股市高位下跌；接着是美国大金融机构一个个报出巨额亏损，如全球最大金融集团花旗高达百亿的亏损，使得CEO普林斯（Chuck Prince）黯然退出；全球第二大银行美洲银行第三季度的业绩锐减95%，使得银行所属证券公司CEO引咎辞职，同时裁员30%，并宣布将找买主出售其亏损最厉害的“首要经纪部门”。我曾在这个部门任职两年多，虽早已离开，可听到这个消息时，还是有点儿伤感。

可直到去年8月9日，因有难言之隐，美联储依然宣称对美国经济有信心，坚决不降息，结果导致房价继续大幅下跌，次贷危机愈演愈烈。其间虽有GIC等主权财富基金（SWF）进场救火，如阿联酋阿布扎比投资局和新加坡政府投资公司（GIC）各向花旗银行集团和瑞银集团注入巨资；之后12月19日，中国投资有限责任公司斥资50亿美元购买摩根士丹利集团可转换股权单位，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但毕竟杯水车薪，次贷危机依然“蝴蝶效应”般地影响到全球，造成了全球股市暴跌。前几天，美联储再也坐不住了，万般无奈地只能历史性罕见地降息0.75，可见美国这次真是，或者已经进入经济衰退。

次贷是什么？

这次出事儿的元凶是次贷危机，那次贷究竟是什么呢？

大家知道，住房问题是地球人最关心的事情之一，拥有自己的房子也正是物化的“美国梦”中最大的一个梦。但直到上个世纪末，由于金融机构对消费者的信用严格要求，加上房贷的高额利息和高额的首付，依然有很多美国人无法实现这个梦想。21世纪伊始，随着高科技Dot-Com泡沫的破灭，“9·11”事件的雪上加霜，美国经济陷入困境。为了刺激美国经济以免衰退，布什政府决定采用低利率和减税措施来鼓励老百姓购房，希望通过房地产市场的兴旺来振兴经济。格老连续11次降息，加上从股市里退出来的资金进入房市，使得从1989年开始沉寂了十多年的美国房市回升。

此刻，各个金融机构看准了这个时机，将购房贷款分为两个等级，信用度高、有固定收入，偿付能力强的消费者，银行发放的是优惠级贷款，贷款利率低，还能锁定利率；而让那些信用度低、偿还能力差的消费者，其实也就是俗称的“穷人”，也能贷到款，但贷款利率要高2、3个百分点，而且利率不能锁定，这就是所谓的次级贷款(Subprime Lending，简称次贷)。这一招果然奏效，“冬眠”了十多年的美国房市渐渐复苏，随即金融机构对于发放次级贷款的条件越来越松，其中有两项政策非常大胆：一、购房无须提供首付，全部资金皆可从银行贷款，头几年还可只付利息而不用偿还本金；二、对借款人不作任何信用审核。

举个例子来说明这两种贷款的不同吧：同样是一笔金额20万美元、期限30年的贷款，如果是优惠级贷款，年利率为7%，则贷款者在30年间连本带息付给银行的总额约为50万美元；要是次级贷款的话，贷款利率为10%，则贷款者在30年间连本带利付给银行的总额接近65万美元。两者相比，银行在次级贷款那儿可多赚了15万美元。扣去20万美金本金，银行的利息收入高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出 50%！而且，次级贷款的利率是不锁定的，随着市场利率的上升而上升，实际上利息收入会更高。而购房者，就是所谓的“穷人”吧，则能在信用不完全的情况下贷到了款，实现了“美国梦”，也很高兴。那时电视里常播放的一个金融贷款公司的广告让我印象深刻：一个在麦当劳打工的黑人老美鲍伯，年收入才两万多，四个孩子，一家六口，一直住在一套月租 600 美元的廉价破旧的公寓里，因多年来存不下首付，只能“忘房兴叹”。这下可好了，贷到了次级房贷，购买了一栋三层小别墅。他们围着那房子，又蹦又跳，别提多高兴了，一夜间就实现了他们的“美国梦”！

这看起来多好啊！真是两全其美、皆大欢喜。也正因为如此，美国的金融机构在发放次级贷款方面越来越积极。

然而，房市和股市一样，人们买涨不买跌，随着房价上升，人们看着一买房子就赚，而且还能做“无本的买卖”，进入房市的人越来越多，非但原来无房的“穷人们”首次买房，连有房的人也开始买第二套，第三套，甚至第四、五套，反正可以借次级贷款嘛。这样一来，所谓的“虚拟需求”越来越强劲，就像滚雪球一般，2001 年至 2005 年，美国住房次级贷款额发放逐年大幅增加，到 2005 年已达 6250 亿美元之多，比 2001 年足足涨了 5 倍！

谈到这儿有读者可能要问，不像中国人，美国人大多是寅吃卯粮，个人存款极少；而金融机构所做的次贷不是一直在放债吗，而且次贷多半儿都是长期的，至少 25 年，哪来那么多钱呢？好问题！

大家知道，为了融资，金融机构一般发行两类证券，一是股票，二是债券。而次级贷款因其固定收入的属性，正适合包装成债券（简称“次债”）出售。其实美国的债券市场巨大，是股票市场的三倍，在美国，“富人买债券，穷人买股票”，因为债券具有保值功能，回报虽低但很稳定。像世界首富比尔·盖茨，除了在自己微软里的股份及持有老朋友、全球第二富翁巴菲特公司一股以外，所有的“闲钱”都在各种债券上。而次债，既属于债券，回报又高。那时，好些次债评为 AA 级，就是固若金汤的那种，投资者何乐而不为呢，自然趋之若鹜。这样，次债在全球的发售，受到追捧，确保了巨资不断涌入，于是，美国的房价便像气球一般越吹越大，直线飚向天空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



次贷危机是怎么形成的呢？

可以这样说，是次级贷款促成了美国这两年的房地产大泡沫，而这个泡沫比当年的 Dot-Com 泡沫更大，那么次贷危机究竟是怎么形成的呢？

按说金融机构是不肯做赔本买卖的。在正常情况下，消费者向银行贷款时，一定要有抵押品和首付的。在做房屋贷款时，房子本身就是抵押品，而20%以上的首付确保了即使房价跌个20%，银行也不会亏本。而次级贷款虽然能赚得高息，但由于没有首付，一旦房价下跌到不足以成为房贷的抵押品时，即成了所谓“负资产”；要是同时贷款利率再上升，一旦突破贷款人所能支付的极限时，银行就只能将房子收回在市场上拍卖了。那样的话，房贷者被“扫地出门”，无家可归；而绝大多数房子被拍卖也资不抵债，银行也将亏本。所以，发放次级贷款的基础是建立在房价只升不跌的假设上的。

如果房价真是只涨不跌，如果贷款利率稳定不变，那该有多好，一切都将会“风平浪静”，消费者和金融机构皆大欢喜，真是所谓 Perfect World（完美的世界）。但往往事与愿违，由于种种原因，美联储不得不在 2004-2006 年连续 17 次提高基准利率（Prime Rate），渐渐地导致本来还款能力不佳的美国次级贷款消费者陷入困境。就像多米诺骨牌一样，在房地产急跌后，由于资产缩水，使得次级房贷，由利率风险产生信用风险，继而引发利率风险，最终导致信用市场（Credit Markets）的债券相关投资商品大量抛售。这就是次贷危机的来源。

再举个实例吧：假设前面提到那位黑人老美鲍伯，问银行借了 20 万，分 30 年还。借的时候利息 7%，每月还给银行 1400 块，余钱家用，已经捉襟见肘了。一旦利息上升到 10%，每月还给银行的钱涨到 1800 块，头几个月还能撑着，靠着拉信用卡借债度日。可不久雪上加霜，利率再次上升，这一下成了压垮骆驼的最后一棵稻草，鲍伯可撑不住了。房子给银行收去拍卖，依然资不抵债。鲍伯一家欠了信用卡公司的债，欠着银行的债，连租个房子都租不到，便只能到政府给无家可归者提供的避难所住着，或更惨，只能露宿街头。前些年，国内流传一个段子，就是拿美国老太太和中国老太太做比较，那时大家都很“羡慕”那个美国老太太吧，遗憾的是，现在那个美国老太太可能也要睡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大街了。

次贷危机对美国及全球影响

根据日本综合研究所的估算，次贷产品及其证券化后形成的各类金融产品可能发生的损失最大将达1420亿美元。而如果算上与次贷产品没有直接关系的其他证券商品的价格下跌，次贷危机所致全球金融机构及投资家的损失最大将达4636亿美元。很显然，这个泡沫的破灭将会比Dot-Com泡沫破灭带来的损失更大！

对美国的影响是很明显的，由于次贷危机，目前被金融机构收去房产而无家可归的老百姓已经超过了百万。前些日子有个新闻，为了给这些家庭遮风避雨，好些机场附近搭起来了和当年北京天津那样地震棚，颇为“壮观”。如俄勒冈州波特兰市里那些无家可归的人们在临近机场的郊区自发地搭建了一些简陋的棚屋，并打算在这里长期住着。他们还提出了希望得到这片土地的10年居住权的申请。而波特兰市市长维拉·卡兹也慎重地表态，愿意在郊区租赁土地问题上给予支持。

据估计，今年会有更多借了次贷的家庭破产。随着房地产的下跌，所有相关产业迅速缩水，失业率上升，仅华尔街就已经大幅裁员。随着大裁员，消费者信心下降，一环扣一环，美国很有可能陷入二战之后最大经济衰退，有些经济学家甚至觉得目前美国已经进入衰退。

谈到这儿，顺便提一句，大家都知道美国最富了，可能还不知道平均每个美国人欠了三万多美金，目前这些债务通过发行债券由全世界扛着。俗话说“穷在债上”，这样看来老美最穷了，只是他们“会玩儿”而已，他们现在所用的是全世界人民的钱，就是靠他们的美元在世界上的“信用”支撑着。这又涉及到另一个题目，美国的信用体系，这儿三言两语说不清，再另文详谈吧。

现在全球一体化，作为全球第一大经济体，美国一旦陷入衰退，全球肯定深受影响。要分析间接的影响太复杂了，不是三言两语能讲清楚地。单说直接的影响吧，由于全球主要金融机构都或多或少购买了美国的次债，还有为那些次债做担保的公司，都将大面积遭受损失，坏账率居高不下，这种糟糕的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情况至少还要延续到今年下半年。可以想见，2008年将是处于次贷危机中的全球金融形势变化的转折年。事实上从这几天全球性的股市暴跌中就看见端倪了，或带来全球大熊市，

中国应该吸取的教训

所谓前车之鉴，后世之师，美国是中国的一面镜子。如中国按照美国的经济模式发展，发生在美国的事情，迟早也会发生在中国。况且，目前中国的人民币信用体系不如美元强，一旦发生可能会更加"惨烈"。好在中国有"后发优势"，相信这种危机绝对不会出现在中国的！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美联储为什么要出手？

几天前股价还高达65美元，几天之后，每股只值2美元，有着八十五年历史的老字号的贝尔斯登，正面临覆顶之灾。美联储请出了摩根大通以并购方式来救赎这家美国第五大投行。

贝尔斯登从事经纪服务和基金投资，其中房贷基金的比例最大，因此也是这次次贷危机的最大受害者，美楼市下滑，房地产商怎么会有钱还给投行呢。贝尔斯登贷给房地产商的钱又是从其他投行和对冲基金那儿借来的，一听贝尔斯登支付出现问题，客户蜂拥而上，“挤兑”就出现了，贝尔斯登的流动资金立刻告罄。

尽管贝尔斯登拥有5000亿美元的资产，但它几个次贷基金杠杆率大概是30倍，依然是资不抵债，倒闭可以说是它必然的命运。在美国，普通的商业银行，如花旗和美银，一旦烂账比例超过其总资产的5%就会面临破产；投行资产亏损超过20%，也将面临清算。现在摩根大通以前区区2.36亿美元的价格收购贝尔斯登，就不是什么并购，贝尔斯登账面上的烂账早就超过30%，实际上已经破产了。

通常在美国和加拿大的政府是不直接干预市场的，包括房市、股市，而是使用利率和税率作为宏观调控的杠杆，来间接地调节市场。2000年科技泡沫破灭之时，格老连续11次降息，刺激了房市带动其它各个领域的发展。

而这一次为什么美联储直接出手？情况同科技泡沫时不一样了，这次危机出现在金融领域，是美国经济的制高点，美联储担心万一贝尔斯登破产，会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



拖累借钱给它的其它公司，金融市场将会像多米诺骨牌效应般地导致华尔街体系崩溃，进而使整个金融体系为之动摇，最后严重损害美国经济。

美联储借手摩根救助贝尔斯登，美联储也是不得已的行为。摩根大通受到次贷危机的冲击相对较小，而且它在按揭业务上之前是比较薄弱的。美联储希望摩根大通接手贝尔斯登之后，可以做一个互补。摩根是捡便宜还是背了一个大包袱，谁也搞不清楚，没人知道贝尔斯登那5000亿美元的资产里面究竟有什么；如果这些资产最终亏损严重的话，摩根大通流动资金大概也就只是1000亿美元，一旦资产亏损超过20%-30%，摩根可能也会被拖累而破产！

次贷危机没人能推算出它带来的经济损失会有多大。没人知道全球金融机构需要多少资金补上窟窿；也没人知道美联储将用多少钱才能"救市"。

假如那些借款机构最终无法归还贷款，归根到底用的是全体纳税人的钱来遮蔽被毁坏的国家金融体系。近来，美联储宣布了短期贷款400亿的计划给华尔街投资银行，外加30亿帮助JP摩根拯救贝尔斯登，以及它最近提供的那笔2000亿美金的低息贷款，极可能损害到它那抗击通货膨胀"斗士"的形象，损害它的信用。

这还开了一个非常不好的先例。要是股市真有泡沫，谁都救不了，就像当年格老的那11次降息，虽然暂时平息了股市的泡沫，结果将房市的泡沫吹了起来。而最近的那一系列降息行为，可能又会重蹈上次格老的覆辙——以一个更大的泡沫来平息前一个泡沫！

假如华尔街新借款人没有还款能力，他们以证券作为债务的抵押的市值继续下跌怎么办？美联储也只能通过印钞票，增加流动性。

所谓救市，最终也将由全体美国人民来共同承担。纽约大学商学院教授Lawrence White认为，美联储这样出面纾困，每个纳税人都将承担那沉重的代价，这对不投资的纳税人来说是极不公平的。简单说，拯救投资者们的错误决定，将会激励更多的人毫不介意他人的利益！国内有好多学者认为，在中国，情境同样如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利率与股市房市的关系——浅谈格老的功过

这些年，虽然美国债台高筑，单国债分摊，平均每个美国人欠了三万美金，更不用老百姓自己欠的房贷和信用卡的欠款了。但好像经济都还不错，股市一直上扬，道琼斯破了历史新高，标准普尔指数也眼看都快恢复到历史最高点；而房市就更不用说了，连麦当劳打工的穷人都能住上过去连做梦都没想到的别墅。美国家庭住房拥有率从10年前的不到50%，增加到70%，真好似人人都实现了“居者有其屋”的美国梦。可惜好景不长，从去年下半年开始，由于房市的突然下跌，引发了次贷危机，次贷危机再使得房市继续下跌。股市先还撑着，甚至逆房市而上，可从去年底也开始下跌，今年初接着大跌，迄今为止尚未见底。这下儿，美国股市房市齐齐愁云惨淡，引发了美国经济是否陷入衰退的疑虑，好些经济学家判断美国事实上已经陷入衰退。

这情形和上个世纪80年代末非常相像，那时是里根时代的繁荣景象一夜消失，房市股市也是同步大跌，结果美国经济低迷了近10年。难道这经济也会轮回吗？怎么这会儿说不行就不行了呢？将利息与股市房市的关系分析清楚便可以回答这个问题了。

股票市场是经济整体缩影，公司之间拆借，以及银行与客户之间的贷款利息，无时无刻不影响着经济的发展，从而也会影响到股市的起伏。银行放贷款给客户时，根据不同客人的信用历史，收取不同的利息。信用好的收低些，信用差的要多收点利息以平衡将会面临的风险。在经济发展迅猛时，美联储一般会加息来提高借钱的成本，以控制流动过度的通货膨胀；而在经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不景气时，美联储则会用减息来降低借贷成本，以利于公司盈利来使经济复苏。低利息能使公司借贷成本低廉，盈利不断增加，从而使得股市上升。在这个时候，公司的老板赚大钱，打工的也无下岗之虞，而投入股市大市的人们都能赚钱。腰包一鼓，好些人想到的第一件事就是买房子，或小房子换大房，因此，引来了低利息的副作用之一：房地产市场的疯狂膨胀。

21 世纪之初，美国经历了Dot-Com风暴、“9 • 11”恐怖事件，以及好些大公司做假账的信用危机，市场遭重创。当时的美联储主席格林斯潘为了挽救衰退的经济，使出低息这张牌，下重手接连降息 11 次。这一招果然奏效，虽然代表高科技股市的纳斯达克依然一蹶不振，但房市却在低迷了多年之后，苏醒过来，带动了其他领域的发展，暂时避免了进一步衰退。这时金融机构眼看着房市不断上涨，放房贷显然有利可图，并好似风险极低。前几年，美国好些金融机构发放房贷时，如果你没有头款，没关系；还不出本金，也没有关系，只要每个月能付出贷款的利息即可（和用信用卡似的），反正房价一直在涨嘛。这样便引发了大量的次级贷款流入市场。

真可谓，“福兮祸所伏，祸兮福所倚”，格老利用利息杠杆，成为美国经济的救世主，得以光荣退休；但他所留下的低利息环境，却给美国，甚至全世界带来了无穷的烦恼。因为低利息的局面不能长久，美国必须保持强势美元，这是它经济的信用基础，如果没有利息的支撑，美元将会被抛售。美国现在早就寅吃卯粮了，它必须靠举债度日，也就是发行债券。所以美联储必须提高利息，控制通货膨胀，打压资产泡沫，提高美元币值，增加全球投资者对美国国债的信任，否则，总有一天美国国债就会像草纸一般。格老给新任伯南克留下的正是这样一个左右为难的局面。

伯南克一开始加息，便立刻引发了房地产下跌，好些家庭不久出现负资产，次级贷款开始拖欠，放贷的金融机构需要更高的利息来平衡所面临的风险，以前的不恰当贷款都需要重新评估，并且对将来的放款会更加谨慎。这一下一时间便引起了流动性缺乏，没有新资金的注入，加上对经济前景的担心，股票市场开始大幅度下滑。

面对目前空前的金融市场危机，连贝尔斯登这样具有 80 多年历史的大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投行都撑不住了，美联储肯定会继续执行偏低的利息政策，却增加了美元全面丧失国际信誉的危险。因此，美国正在寻求欧洲和其他重要盟友也同时降低利息。美国如果将利息降到2%甚至更低的话，对于持有大量美国债券的亚洲国家将是无情的打击，多少年的辛苦劳作付诸东流，就像上世纪80年代末的日本和90年代的东南亚金融风暴。

现在可以很清楚地看到了，格老当年连续11次降息，其实是用一个更大的泡沫取代了前一个泡沫，而且这个泡沫的破灭，很可能连累全球的经济！

漫谈两房危机

这些日子，美国经济愁云惨淡，房市、美元跌跌不休，高油价使物价猛涨，方兴未艾，最近更爆出 Fannie Mae（房利美）和 Freddie Mac（房地美）（以下简称“两房”）哥儿俩遥遥坠地，面临破产的危机，真是祸不单行、雪上加霜！为此，美国国会，美国财长，美联储主席召开紧急会议，商议采取什么步骤来控制局势。经过一阵市场波动，国会的“吵吵嚷嚷”结束了。7月30日，美国总统布什签署了房屋条例草案，旨在提供按揭，救济上百万面临房屋遭法拍的业主；并提供3000亿联邦担保，以协助“两房”公司再融资的问题，目的为改善市场的信心和稳定。

但是，政府这些举措并没有阻止事态进一步恶化，随着“两房”高负债的真相大白于天下，9月初，美国财政部不得不“当机立断”，宣布接管“两房”！由于“两房”在全球发行了高达5.2万亿美元的债券，许多国家都持有，随着“两房”归了山姆大叔的消息传出，前些日子悬在人们喉咙口的那颗心，这会儿终于放了下来。有山姆大叔撑腰，那还惊什么呢？全球股市一片欢呼，随之大涨（中国股市依然下跌是个例外）！

自此，这场棘手的危机似乎尘埃落地。

两房的背景

人们不禁要问：这两个家伙是谁呀，何至于把美国搅得天翻地覆啊？美国政府将采取何种行动？两房危机会威胁到中国的利益吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“两房”实际上是由美国政府赞助的企业(Government Sponsored Enterprises)。“两房”来自政府的主要支持，是它们与美国财政部组成信贷额度。这一点，得追寻到这两家公司的历史——“两房”成为私人拥有者之前都是公共机构。

房利美是“联邦国民抵押贷款协会”的昵称，作为政府机构创建于1938年，是美国大萧条后，富兰克林罗斯福总统的新政之一，目的在于提供流动资金给按揭市场，减少未来在经济危机时跳楼的人数。三十年后，房利美几乎垄断了全美国第二按揭市场。1968年，为取消房利美在联邦年度预算资产负债表的详情，房利美被转化为私营公司。房利美不再是政府发行抵押贷款的担保人，它原有的责任被转移到新的“政府国家抵押贷款协会”。

而房地美是“短期联邦住宅贷款抵押公司”的昵称，其实是“房利美”的孪生兄弟。是美国政府为了不使房利美过于庞大垄断市场，于1970年将其分割出来成为第“二房”。“两房”的总部均设在美国的心脏华盛顿特区附近。

其实，美国政府倒没有故意选择这两家公司来特别对待，而是因为它们压根儿从一开始就作为政府实体来经营的，当转化为私人拥有之后还保留着政府支持的特质，以鼓励发展私人二手市场。

这两家公司并非直接把贷款借给购房人，而是拥有并担保了全美国一半以上的住房贷款。所谓“担保”，是指两家公司承诺：在房主还不出房屋按揭贷款时，由他们来及时支付利息和本金给房贷的发放者。只要购买了它们的担保保险的购房主，就不怕还不出贷款而跳楼了。另外，对于不买它们的担保保险的房贷，发放贷款的金融公司（包括银行以及各类金融机构）也会乐意支付这笔担保费用。这样，使得购买的按揭债务有信用保证，不管借贷者是否偿还按揭，“两房”都保证会偿还所有按揭债务的利息，甚至本金！这真像“黑社会”收保护费一样。

这些年，他们财大气粗，更从发放房贷的金融公司那儿购买按揭合同。由于发放房贷的金融公司发放了大量的次级房贷，在高回报和预计房价不会下跌的情况下，“两房”一并大量买入。由于次贷的还款利息特别高，次贷的持有人要向发放房贷的金融公司交付高于普通放贷2%以上的利息。而“两房”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购买这类贷款合同时，可以赚得高于普通房贷1.5%以上的利息。在房市大幅上涨的前几年，它们赚疯了。2003年，他们为了逃税，故意少报利润50亿美元，结果被美国政府象征性罚款1200万。

这类买卖合同牵涉到了另一个领域——证券。

先来简单介绍一下各类证券。为了融资，金融机构一般发行两类证券，一类是股票，第二类是债券。购买债券的是“债主”；而拥有股票的则是股票发行公司的股东。举个简单的例子，如果你的朋友开餐馆找你参股，相当于让你买他餐馆的股票，餐馆赚钱你分红，餐馆倒闭你就自认倒霉；假如他找你借钱的话，就类似于让你买他餐馆的债券，无论赚赔，他都得还你的本息。

美国金融市场里的固定收益证券简称为债券，譬如普通债券、优先股和可转换债券等。最为典型的是由政府或大公司所发行的债券，年限一般介于20到40年不等。债券持有人有权得到固定的利息(Coupon)。而美国国库券就是这类证券中最常见的一种，是全球政府和富人最基本的投资工具之一。

由于“两房”私有化之前的政府背景以及垄断地位，那些次级房贷经过他们“精美包装”之后，进入了价值几万亿美元的债券，获得证券最高评级，几乎跟美国的国库券一样可靠，被评为AA级，似乎是固若金汤、只赚不赔的投资，并且回报更高。于是各国政府、共同基金、养老基金、保险公司，及个人投资者自然趋之若骛。这样，确保了巨资(也就国内俗称的热钱吧)不断涌入。

巨资的涌入给了“两房”大量的“弹药”，于是乎“两房”将这些“弹药”再转手填入金融机构，金融机构就有更多的钱发放次级贷款。这样不断周而复始地循环，美国的房价便像气球般越吹越大，直线飚向天空。

为何会高负债

所有这一切就像一场“PerfectGame”(精心设计的游戏)，其假设只有一个，就是美国的房市只涨不跌。在这个前提之下，购房者获得还贷的资金保障，投资“两房”的人则获得源源不断的回报，“两房”自身也赚得盆满钵满，真是一派皆大欢喜的美景。

遗憾的是，按照“墨菲定律”：越是不愿发生的事就越会发生。世上没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一棵树，会永远朝上长。房子是商品，既然是商品，就必然会遵循经济规律供求关系的法则，房价就不可能只涨不跌。一年多前，当有效需求不足时，美国房市的泡沫自然破灭。还不起房贷的断供者越来越多，"两房"付出的担保金也越来越多，金融机构随之收紧贷款，可以放给"两房"的按揭合同也越来越少；"两房"的"水源"便越来越枯竭，而法拍屋的金额根本不值其控股的房贷按揭，形成的恶性循环愈演愈烈，发展到不得不由美国政府出手接管的今天。房价下跌是导火线，次贷危机是火上浇油。

美国政府出手相救

按说美国是自由市场，通常美国政府不会出手相救某家公司，无论是直接或间接。然而这次不一样，次贷危机伊始，山姆大叔就为贝尔斯通做了一次背书。"两房"危机闹得更大，因为"两房"拥有和担保了全美国一半以上的住房贷款。前面提过，所谓"担保"是指两家公司承诺：及时支付利息和本金给第三方投资者，即使房主还不出房屋按揭贷款。

政府接手"两房"，是希望卡住金融危机蔓延的链条。因为美国财政部聘请的"两房"财务顾问摩根士丹利，对"两房"进行的财务调查中发现："两房"所用的会计方法，令其高估了自己持有的准备金价值。如果不接管"两房"，美国房价将继续下挫，房贷利率会继续攀升，将引发更多的金融机构破产，政府便无法在金融疫病后期应对金融瘟疫。

为维持美国政府与"两房"债券最起码的信誉，使"两房"国有化有利于保护"两房"优先股和债券投资人的利益。由于"两房"优先股的股东大多为银行和保险公司，"两房"发行的约5.2万亿美元的债券投资人为亚洲各国央行，包括中国政府。如果美国政府不出手相救，撕毁隐性担保协议，任由"两房"债券变废纸，那么，"两房"以后休想从国外投资者手中换回一美元。而如此巨大的房贷按揭公司，无论其中哪一间公司倒闭，都将使住房市场瘫痪，彻底地拖垮美国经济，使美国陷入上世纪30年代那样的大萧条！更可能引发拖累全球的金融市场！因此，美国政府不得不出手。

这件事充分说明，即使在最市场经济化的美国，也不可能百分之百靠市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场调节，政府的作用依然巨大。一旦遇上紧急事件，该出手时就出手，毫不犹豫。

救“两房”的利弊

然而“预防胜于治疗”。如果能够防患于未然，不就更好了吗？众所周知，美国经济目前的惨况，是由于一年多前房市泡沫破灭而引发的。既然美国政府现在能够出手，为何不在房市泡沫形成之前便介入，尽量不使泡沫产生呢？！目前的救市行动，其正面意义是避免了美国经济进入大萧条，但从长远看，其负面影响则更可怕。因为它间接鼓励了投机者，同时，等于给那些敢冒风险的金融机构撑了腰。也就是说，“你们不用怕，赚了钱是你们的，亏的话，由我山姆大叔顶着。”这岂不是会哭的孩子有奶喝吗？！

这些年，美国多多少少炒房高手，早已赚得钵满盆满、功成身退。原本倒霉者是那批最后接棒的人，而如今美国政府一接手，最后那批接棒者也都松了口气，反正有美国政府做他们的后盾。那么真正的倒霉蛋是谁呢？

首先是持有“两房”普通股和一般优先股的投资人，他们的派息在接管期间将被取消。未来的时间里，美国财政部还可以认购相当于“两房”79.9%股权的普通股，这大大稀释了普通股的价值。而 9 月 8 日星期一的纽约证交所，“房利美”的股价一开盘，就从 2.05 美元下跌至 0.73 美分，“房地美”从 3.60 美元，跌至 0.83 美分，均跌破 1 美元，冲破纽交所设定的 1 美元“警戒线”，进入交易所监管部门的重点关注名单，面临被摘牌的可能。去年十月，“两房”的股价还分别为 68.60 美元和 65.88 美元呢。其次跟着蒙受损失的，将是持有“两房”优先股的美国和欧洲银行，这些机构大约持有总额 50 亿美元的优先股。在过去不到两周的时间内，评级机构标普已将“两房”的优先股评级调降 14 级；穆迪也宣布将“两房”优先股评级降至垃圾级。

股价跌幅如此惨重，持有股票的投资者固然值得同情，不过，投资就会有风险，有赚有赔，符合游戏规则。

而最无辜的“受害者”是既不炒房，也没在最后接棒的纳税人了。据估算，用来拯救“两房”的资金至少需要一万亿美元，平均下来，等于每个纳税人至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



少必须拿出 6 千美金为他人买单。在这些纳税人中最最倒霉的将是美国中产阶级，他们既没有富豪逃税漏税的资本（需要大量的专业人士服务），又不甘心像穷人（基本上不用纳税）那样躺在政府身上，没辙，只能老老实实缴税。这样，除去富人穷人，中产阶级可能每人分摊高达上万美元，谁让他们不会哭闹呢，那就只有自认倒霉！

如果只靠政府救市，那是头痛医头，脚痛医脚，治标不治本。更会引发“Moral Hazard”（“道德风险”），会更鼓励金融机构这种不负责的行为。

而对于持有 3760 亿美元“两房”债券的中国来说，因为购买的是有美国政府担保的特殊债券，现在更不用担心，等于持有美国政府的债券一样，目前只是账面上的损失，一旦这些债券到期，应该是会连本带息还给中国的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

GE股价暴跌的背后

十多天前，市值排名全球第三的GE(通用电气)，在美股开盘前突然宣布："由于旗下的金融公司遭受巨大的次贷相关损失，公司出现自2003年以来首次季度盈利下降"。华尔街顿时"惊呆了！"这则消息凸现次贷风暴带来的冲击，已经远远超过了金融业。那天GE股价早盘一度暴跌12%，拖累美股开盘后全线跳水。由于GE为全球企业巨头，它的海外业务大大超过在美国的业务，欧洲股市尾盘也应声大幅下挫。

虽然在一个多月之前，贝尔斯登即将倒闭的消息令华尔街愁云惨雾，普遍认为美国经济陷入了衰退。不过，美联储的介入避免了贝尔斯登的破产。这一个月以来，上季财报不断报出，Intel、IBM和Google等大型科技股的业绩令人惊喜，经济似乎有回暖的迹象，股市见底回升。即使在GE发布令人失望的业绩后当天，虽然高盛和瑞信的分析师都对该股实施了降级，由买入降至中性，但并没有太多人建议卖出该股。而根据GE公布的最新财报，公司只是出现季度盈利下降，而并非亏本，目前GE金融业务部门的利润依然占集团总利润的30%以上。

那为何这次GE低于预期的财报令华尔街震惊，有必要这么大惊小怪吗？GE不就是其金融业务部门利润的大幅下降嘛，而这在银行、投行当中早就是见怪不怪的事了。其实真正的问题在于GE的管理层居然没有事先预警。而就在上月13日，GE的CEO伊梅尔特(Jeffrey R.Immel)还信誓旦旦地表示，公司今年有望实现至少每股2破纪录的2.42美元的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在金融市场上，不确定的因素最能引起恐慌。次贷危机就是一例。如果在危机早期就能确定最后的损失到底有多少，那就不那么可怕了。而这次GE引发全球股市大跌又是一例，要是GE早有预警，那股市的反应肯定不会这么强烈。要知道GE是全球产业和金融结合最成功的公司，它拥有世界级的财务团队，集团内有500多名内部审计师，他们每年在各地、各业务集团进行成千上万的审计工作，由高级管理层和审计委员会监管检查结果。GE每年还要举行250多次分析师和投资者会议，并将会议涉及的全部实质性信息向公众公开，以进一步确保信息披露的公正性。就是这样的公司，市场才会对其突然爆出利空消息而恐慌。

如今随着网络的普及，瞬息万变的财经信息传播迅速，任何消息都会放大。目前华尔街绝大多数的机构都做 Program Trading（程式买卖），就是利用电脑及数学理论买卖投资产品，例如股票、外汇或黄金，以达致获利目的。在金融机构里，交易员不再用眼睛盯住股市，这种方法在今日信息爆炸的时代，已经不可能了。他们往往先分析市场上的数据，按具体公司的情况，将某个证券的买入价和卖出价输入电脑，由电脑程式来控制。而“英雄所见略同”，同一支股票，往往各个机构设置的买卖价位相似。那样的话，一旦到达预设点，就会“Trigger”（触发）启动程式，随即各个机构程式一起运作，发出买进或卖出指令，并由电脑系统自动完成。想象一下有成千上万笔交易指令同时买卖一支股票吧，这几年的股市时常像过山车那样“破纪录”的跌荡起伏，很主要的原因之一就在于此。

其实，股市恐慌性大跌时，投资者如果有信心，往往是“捡皮夹子”的大好时机。我一个朋友曾在贝尔斯登做过几年，一个月前收购价2美金的消息令他震惊，他曾是员工，曾拥有500股，一年多前在160美金高位卖出。打死他都不相信贝尔斯登只值2美金，于是他在3美金的价位买入1万股。他做好了最多跌到2美元的准备，那也不过损失1万而已，能够承受。结果，他赌对了！由于美联储的支持，JP摩根很快将收购价提高5倍到10美元，贝尔斯登的股价很快涨回到10元美元以上。

最近中国股市也狂跌，不过看来对经济几乎没有什么影响，说明基本面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并没有变，只是将泡沫挤出来而已，一旦 P/E 值（市盈率）降在 20 以下，按中国的发展速度，做长线投资的话，肯定还是有利可图的。

我们要做精明的投资人，而不做投机者。一旦股市超跌，趁低买入，长期持有，这才是投资股市赚钱的不二法门。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美国经济到底会衰退吗?

最近美国经济究竟怎么了？是严冬尚未过去呢，还是乍暖还寒，或许已开始春暖花开，可谓见仁见智。而作为美国经济的晴雨表——股市，随着每日发表的各类指标，倒像过山车般大起大落；一会儿连续大跌两日，一会儿道指又突破新高。标准普尔500指数虽一度下跌13%，但经过近两个月的反弹，目前该指数与去年底只相差了3%。

单从5月16日公布的几个经济数据来看，美国经济似乎更显得扑朔迷离。那天首先是一大利好：美国商务部宣布，4月份美国新屋开建量增加了8.2%；可高兴了不到半小时，等喝了杯咖啡回来再一看，美国消费者信心指数达到28年最低，房屋销售量仍在下降，整个零售市场依然低迷。

那天在华盛顿，美国财长保尔森对多名企业高管的讲话中认为，企业借贷能力和投资者信心都在逐渐增强，“有迹象显示，资本市场和信贷市场比起3月份的情况更加稳定。”他说，“政府的财政刺激政策将支持经济渡过房地产市场调整，资本市场混乱，以及食品和能源价格高企的难关。”从这段话看出，保尔森觉得政府救市起到了力挽狂澜的作用，未来金融市场将更多受到经济基本面利好的推动，具体体现在房地产市场的开始复苏。

而上周二，美联储主席伯南克也强调，自美联储采取措施以来，近几个月市场状况有所好转，但他同时也警告说，市场仍远远未恢复正常。很显然，作为政府的代表，他俩一唱一和，配合得非常密切。他们的讲话就像《沙家浜》里的阿庆嫂那样，听起来滴水不漏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前看来，虽然保尔森的预言似乎显得过于乐观，不过越来越多的经济学家认同美国经济正向好的方向发展。就连前美联储主席格林斯潘也缓和了口气，说美国衰退势头甚微。而4月初，他还表示美国处在“衰退阵痛”的危机之中，正经历二战以来最艰难的时刻。乔治·索罗斯也表示，危机的“急性期”已经过去。他们都强调说，自美联储3月初插手干预华尔街大投行，令贝尔斯登公司免于破产，股票和信贷市场趋于稳步好转，而一系列经济报告也好于预期。

不过，好些经济学家不以为然，他们认为美国有可能进入一段增长缓慢的时期。正如5月16日公布的数据所显示，消费者信心依然一蹶不振，房价还在跌跌不休，失业率在过去的几个月里迅速上升，食品和能源价格暴涨，汽油价格太贵使得不少美国人减少，或者放弃开车。据美国高速公路运输部门的统计，今年三月，美国人开车量比去年此时减少了110亿公里。这些都表明美国经济仍然很不景气。

股市的确渐渐地稳定，但经济的反弹却不那么容易。仅仅这几个月华尔街裁员接近四万人，预计年底前，还将裁去3万员工。而华尔街的雇员数量，是和美国经济的兴旺与否成正相关。

雷曼兄弟公司经济学家德鲁马特斯说：“我认为问题才刚刚开始。”他提到高油价和日渐严格的贷款标准，表示长时间的经济停滞可能比衰退更糟。而明尼阿波利斯联邦储备银行行长加里斯特恩也认为：“美国无法避免衰退。”但又表示：“衰退本来就是一次接着一次的……普通民众并不能分辨经济是增长了0.5个百分点，还是1.5个百分点……重要的是民众感觉如何？”

事实上，答案仍不确定。在互相冲突的信号漫天飞舞的情况下，要搞清目前形势，最好的方法之一就是要认识到金融系统，以及政策制定者们目前正参加一场至关重要的比赛，用一位哈佛大学经济系教授的话来说，这是一场“与时间赛跑的比赛”。原因在于信贷危机的两面性。也许，正如大部分经济学家所料，衰退也许可以避免，但美国经济今明两年的增长将十分疲软。

那么美国经济会对中国产生什么样的影响呢？

美国次贷危机引发美国经济技术性的衰退，特别疲软的美元，使得中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出口导向型增长模式遭遇到很大的挑战，广东最近有近千家工厂倒闭。而美元降息和注资的宽松货币与信贷扩展政策，势必带来全球资本流动性进一步泛滥，中国经济很可能进一步陷入新一轮全球流动性过剩的汪洋大海之中，致使中国的宏观调控面临前所未有的压力。加之人民币升值预期较大和中国经济持续稳定地增长，依然是国际过剩资本首选流入的洼地。美元采取贬值、注资、降息等一系列措施，对美国经济有利，对中国经济却弊大于利，其中最为突出的是将会导致更多国际资本流入中国，使人民币流动性过剩更加严重。最近联合国报告指出，中国将受到出口放缓、货币政策不断紧缩、人民币升值和劳动力成本上升等因素的冲击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进退维谷的美联储

十多天前的下午，正在公司开着小组会，我的手机颤动了起来，跑出会议室看了一眼，来电区号是512。我感到很奇怪，好像没有朋友在那儿呀。一接电话，原来是我纽约的朋友，瑞士信贷时的老同事吴刚。三年前我从瑞信跳槽美银证券，他去到雷曼兄弟公司电子交易部另谋高就，而他太太则在雷曼兄弟风险管理部。他开口就问："猜猜我在哪儿？"我说："512 好像是德州吧，哪个城市就不知道了。"他说："我们一家搬到了 Austin（奥斯汀）。"如果吴刚说他在中国我倒一点也不奇怪，他一直计划海归上海，怎么突然跑去奥斯汀了？

原来一个月前，他和他太太同时接到一个"Town Hall"（职工大会）的通知，本以为是一般的总结大会，谁想每人领到一笔遣散费（多半儿是每一年工龄给 3 周薪水），让他们卷铺盖走人。我曾提醒过吴刚，"两个鸡蛋不要放在同一个篮子里"，没想到被我不幸言中，夫妇俩同时丢了工作。当下华尔街到处裁员，再找份合适的工作比登天还难。正好他的一个老上级几年前在奥斯汀开了家证券公司，让他过去。夫妻俩无奈，先去了再说，总不能坐吃山空吧。我安慰他："塞翁失马。"他说："我明白，我们现在倒真不错。和纽约相比，奥斯汀房价太便宜了。太太也不用上班了，在家带带孩子，烧烧饭，我每天可以有不同的午饭了，不用天天吃汉堡包、三明治了，呵呵。"虽是"呵呵"，可这"呵呵"听上去有些苦涩的味道。

据上周统计，美国失业率达到 22 年来新高。这很显然是通货膨胀惹的祸。而这次的高通胀是怎么来的呢？二十一世纪之初，随着点 com 的泡沫破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



灭，加上"9·11"事件雪上加霜，为避免美国陷入经济危机，当时的美联储主席格林斯潘11次连续降息，刺激了房市，虽暂缓了经济衰退，可这种治标不治本，头痛医头、脚痛医脚的策略，随着"便宜的钱"巨量涌出，使得房市虚假繁荣。随即金融机构放松贷款限制，并不断推出各种次贷，形成所谓的"良性循环"，引发房价疯长；再加上这两年的油价上涨，于是全面通胀到来。

从2006年开始，美联储为了控制通胀，又不得不连续升息，使得房地产泡沫破灭，进而引发次贷危机，使得房市大跌，令华尔街的发放或购买次贷的金融机构深陷泥潭，而裁员则是华尔街上减少开支最有效的方式了。

最近，美国《时代》杂志和洛克菲勒基金会联手做了一项对于目前生活满意度的民意调查。根据调查显示，超过85%的受访者中，不论白人、黑人、拉美裔及其他少数族裔都齐齐怨声载道，抱怨所有的商品都在涨价，诸如油价、食品、日用品和医疗保险费，而不涨的就只剩工资和房价了。由于绝大多数美国人都拥有自己的房子，所以房价大跌便是财富的缩水。当汽油超过了四美元一加仑，汽车的使用量大幅减少，高速公路从来也没有像今天这样得顺畅。高油价更使得飞机票价猛涨，使得出国旅游者锐减，大家就买张DVD，安坐家中欣赏异国风光吧。而随着法拍屋增至三百万，无家可归的人越来越多；那些向穷人和失业者提供免费食物的地方，门前的队伍越排越长。于是，《时代》杂志在近期的一个封面上这样问道："美国梦是否正在消失？"虽然它自己答曰："当然不是。"可同一封面的另一篇文章的题目却是："正在黯淡的美国梦"。

美国梦的象征首先是房子。我在美国克里夫兰的一个朋友告诉了我一个故事。他的邻居是从南亚来的新移民，老公是做房屋装修工，老婆在餐馆工作。他们来美国七、八年了，一个孩子，本来租二室一厅的公寓，每月1000美元房租，还养一辆车，生活本来过得不错。两年前按市价40万美元，首付10%买下我朋友隔壁那栋200多平方米的房子，三室两厅两卫。房子过到了他们的名下，他们又花了10万左右装修，有房有车，美国梦好像实现了一大半。买完房的头半年房价还在涨，市价一度涨到了45万美元，那会儿这对夫妻兴奋不已。可惜好景不长，又过了三、四个月，房价开始下跌。两个月前的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一天，我朋友路过他们家时，只见这对夫妻用榔头猛砸墙壁，连地板也不放过。原来次贷危机爆发，建筑行业首当其冲，丈夫丢了工作。而由于通胀，大家捂紧荷包、减少消费，餐馆生意自然清淡，妻子小费大大减少。想把房子放到市场转手卖掉吧，连30万都卖不出去。几个月没按时付银行贷款，银行当然要来收房子了。他们不甘心让银行白白收走房子，毁掉了精心编织的“美国梦”，牙一咬，“恶从胆边生”：他们将所有的地板都掀起，还倒上了红油漆，所有的门都卸下，路灯也拆下来拿走。虽然外观上看不出来，到了里面真是惨不忍睹，美国梦顿时变成一场“噩梦”。

很显然，美国目前正经历着难以忍受的高通胀。西方经济学将通货膨胀简单分为两种：一种是Demand Push Inflation（需求推动型），另一种是CostPush Inflation（成本推动型）。美国目前的通胀更倾向于后一种。老百姓自己早已无能为力，只能把目光投向政府，具体来说就是美国央行——美联储，大众都希望它能有所作为、出手救市。

而控制通货膨胀的手法也只有两种：第一种是静观其变，以不变应万变。这是古典经济学家所倡导的，他们认为通货膨胀的产生原因非常简单，就是货币供应量超过了产品的生产量。所以，央行只要控制稳定货币流通量即可，不管经济是繁荣，还是衰退，都要坚决紧收银根，就会解决通胀的问题；第二种是通过减税降息和增加政府消费来使得社会整体需求增加，来带动GDP的增长，这是奉行凯恩斯主义的新经济学派所倡导的。

美联储现主席伯南克是典型的新经济学者，他在这次控制通胀和刺激经济增长之间，面临着艰难的抉择，所谓一个头两个大，左也难来右也难。

按说这原本是非常容易的事情，美联储的宪章上明文规定，联储的首要任务就是抑制通货膨胀，保持价格稳定，其次才是维持GDP的长期增长。因此，如果目前采用严厉的货币紧缩政策，让金融机构为其行为负责，该破产的破产，该收购的收购，虽然痛苦一时，但良药苦口，一旦病除，一切都将恢复正常。

但美联储却从次贷危机一开始，就一再改变美联储的角色，通过贴现窗口，不断为各投行、甚至提供抵押贷款的“两房”输血。伯老的这种做法，引用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《华尔街日报》的一句话：美联储已经变成华尔街垃圾债券的停车场。

其实伯老不但是满腹经纶的大经济学家，更是一位战略家，他这样做是有难言之隐，不得已而为之。他非常清楚上一任美联储主席格老留给他的美国金融系统早已金玉在外，败絮其中。据统计，目前全美国共有 117 家银行濒临破产，所以面对通胀大军压境，他只能采取缓兵之计，任其肆虐，否则情况则更不可收拾。伯老是寄希望于在用利息和贴息窗口等空间，争取更多的时间等待形势的转变，让金融机构恢复元气之后，再与通胀一决雌雄。

但关键问题在于美联储是否能够保持信誉，让美国老百姓相信联储与通胀作斗争的决心。根据宏观经济学的理论，如果人们相信美联储有控制通胀的决心，就能够让政策执行者赢得充分的时间；反之，后果便不堪设想。当政府采取降息和放松银根政策来刺激经济时，需求是增加了，可同时由于恐惧心理，价格也像脱缰的野马随之上升直达预期。如此一来，表面上 GDP 虽然上升，但由于通胀，实际上是在下降。结果，美联储的政策失效，使得经济非但没有增长，失业率反而上升，同时恶性循环，通胀更进一步上升，这就是经济学中最可怕的 Stagnation（滞胀）。不幸的是，美国目前的状况很明显地正朝着滞胀的方向大踏步迈进。

看来，甘蔗没有两头甜，舍不得孩子套不着狼，美联储要是再不痛下重手牺牲一些金融机构的话，局面便更难以收拾了，很可能陷入像上个世纪 30 年代的大萧条。而当今全球经济一体化，作为最强的经济体，命运与出口息息相关的国家特别容易受到美国经济的影响，如日本今年第二季度，经济下降幅度下滑了 2.4%，另一个出口大国德国的经济也下滑了 2%，法国和意大利也都出现了经济滑坡，美国的邻居加拿大和英国也开始不景气了。而一旦美国陷入大萧条，中国很难不受其影响。因此，现在全球的目光都集中到了美联储。据悉，伯老正在规划让金融机构破产的条件，以确定在什么情况下允许机构破产是最安全的。而这些具体条件出台越晚，其难度也就越大，越难实施。

美联储究竟会如何行动？大家拭目以待吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华尔街人不容易

人们只看到了华尔街人的光鲜和高薪，却没有看到他们身上的高压，高工作强度，最惨的是他们还可能随时被解雇。

最近看到国内一则报道，指一家基金公司员工的平均收入为42万人民币上下，是其他行业员工平均收入的七、八倍。这不禁使我联想起美国税务局的统计数字：2006年纽约华尔街三十多万员工的年平均收入，超过了30万美金，也是美国人平均收入的七倍左右。看来在这一点上，中国和美国接轨了。

为什么华尔街的员工能有如此高的收入？是否合理呢？说实在的，在美国这种高度发达的资本社会，任何一样东西都是商品，包括人力资源。资本家不是慈善家，他支付给员工的薪资一般都是按照供求关系，按质论价的。

首先，华尔街上的第一线工作是交易。由于金融市场瞬息万变，交易员时刻高度紧张，他们必须对市场、政治和宏观经济有直觉感。做全球市场的交易员，还必须跟踪其他国家的股市，每天只能睡三、四个小时。他们的辛苦程度及所承受的压力是常人无法体会的，当然，他们的收入当然也是常人无法比拟的。

其次，像中国人在华尔街从事最多的两类工作：投资模型和金融软件系统开发，往往需要至少两个专业以上的知识。譬如做投资模型的人，一般都是美国名校毕业的数理博士，还必须懂得金融和电脑的编程；而做金融系统开发的，除了电脑科班毕业外，还必须懂得金融知识，特别是华尔街的证券知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



识。而单懂电脑就可以承担的职务，早被外包去了印度、新加坡、中国等这些人工相对低廉的国家了。可见，资本家以支付一人薪水的支出，而获得最高的收益，“一个萝卜两个坑儿”——一个人完成本属于两个，甚至三个人的工作，还免去其中的交流沟通成本，使效率达到极致。

再说，华尔街的工作是超级动荡的，每家投行一到年底就有所谓的“Performance Appraisal”（评估表现），通常需要6到8个人给你做出评价，包括你的头儿，两到三个同事，两到三个你的客户，而且是背对背的打分评估，即使公司赚钱，一百个人里也会有5到10个卷铺盖走人，这些人是评分最低的。一旦公司盈利不佳，裁起员工来手起刀落，10个人里砍掉3、4个也是稀松平常之事。我们华裔因为人际关系不如老美，往往在这方面特别吃亏。虽然干得最多最累，但往往是“替他人做嫁衣”，一有风吹草动最先走人。

而且，华尔街的员工几乎没有任何行业工会可以加入，也就是说，工作几乎没有保障，说裁你就裁你，给一笔“Severance Package”（遣散费，多半儿是每一年工龄给个3周薪水）就将你打发了。而华尔街在不景气之时，再要找一份新工作，往往需要3到6个月，级别高些的甚至要一年。一般来说，华尔街的员工每隔三年会碰到一次“下岗”。这些日子又正是华尔街不景气之际，每天都有公司裁员的消息，我在华尔街的朋友中已经有30%的人下岗在家了。

据统计，在华尔街做过10年以上的人，平均寿命比一般人至少减少5年，所以说华尔街的高薪，是缩短寿命换来的也并不夸张。我初进华尔街工作时，见到的是一片“地中海”（即头顶脱发者），真可谓“千金一发”啊！华尔街的员工是吃青春饭的，一旦过了40岁，便属于“老年”员工了，就像运动员腿脚一不灵便就要遭淘汰那样，是随时准备卷铺盖的。不知道国内基金公司员工是不是和华尔街的员工一样，相信他们的高收入也应该是“物有所值”吧。

不过，华尔街好些基金经理的红包动辄千万，甚至上亿，这样的巨高收入，媒体上常常颇有微辞，是否合理呢，那就见仁见智了。对此我保留个人意见……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华尔街的末日

"随着雷曼的消失，美林被兼并，那种以杠杆作用来牟取暴利的高风险模式显然行不通。"——Shawn Tully(《财富》主编)

15日一早醒来，习惯性地随手打开收音机，两条新闻令我大吃一惊：第一是雷曼兄弟宣布破产保护；第二，美林证券被美国银行收购。一夜之间，华尔街五大投行竟然只剩下两家。难怪前晚的中秋夜，电闪雷鸣风雨交加，真是天人相应。

紧接着打开笔记本电脑，《财富》上极具震撼的头条新闻映入眼帘："The end ofWall Street"。按格老分析，华尔街到了百年不遇的危机时刻，从来没有这么严重过。全球保险公司的龙头AIG老大岌岌可危，由于美国政府介入，暂时苦撑着。接下来是美国最大的私人储蓄银行Washington Mutual，和第四大银行Wachovia，也可能在6个月内破产，连华尔街一向最坚挺的高盛也报出了第2季度利润大幅下降70% UBS，，Credit Suisse，Deutsche Bank，Barclays因为和华尔街的经营模式类似，日子也不好过。

想当年，每年年初是华尔街最兴奋的时候，华尔街公司一个接一个宣布发放奖金的数额，一家比一家绚丽多姿，这个公司每个员工平均5万，那个公司拿10万，媒体也跟着凑热闹，华尔街员工好似个个是好莱坞明星。记忆中最兴旺的一年，雷曼兄弟每个员工的平均奖金是50万美金，美林55万，高盛60万！那一年全华尔街30多万员工，每人平均收入是30万，足足高出美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



平均收入的7倍！那些交易员、基金经理，每年拿一个百万红包稀松平常，上千万也不少见。也就是去年底，华尔街已然阴云密布，美国一个对冲基金的管理人保尔森（与美国现任财长无亲戚关系），拿到一个35亿美元的大红包！

说到这儿，大家不禁要问，华尔街员工怎么就能拿这么多？他们的确比其它行业的人勤奋，每个礼拜工作60个小时是小case。不过，就是折算成加班费也不至于比普通人多赚7倍；要说智商高呢？也不假，他们绝大多数人都是美国10大名校毕业的，可以说是千里挑一，但是不见得比哈佛的教授更聪明吧，哈佛大学教授的平均收入也不过12万美元。高收入的前提首先是公司必须赚到钱，员工才有可能分到钱。说到底，这种现象起源于华尔街这些年流行的赚钱模式——依赖衍生证券。衍生证券中的各类工具，如买进期权、期货，卖出期权、期货等等都可以用少量的钱，购买或卖出十几倍甚至几十倍于本钱的证券的购买权或卖出权，也就是利用杠杆原理，以小搏大。在市场走向和你的假设相同时，一万块本钱可以赚到几万甚至几十万。而华尔街的收入是和他所赚的钱成比例的，一年赚到了，就能拿个大红包。如果亏了呢，并不需要员工赔，最多卷铺盖走人。在这种环境中，华尔街的每个人都变得“贪婪”，不管长线，只顾短期赚快钱。

就拿雷曼兄弟来说，从2004年到2007年，雷曼膨胀的资产负债表已经高达3000亿美元，是通过以购买住宅和商业房地产贷款证券做后盾。但是在同一期间，雷曼兄弟只增加了60亿美元微乎其微的股本。因此，资产从很高水平的24倍资本，增加到31倍。所以，如果总价值投资下降3%，股东的权益便完全丧失。

多年来，利润丰厚的业务在华尔街已经商品化，包括为客户做交易和承销债券。因此，雷曼兄弟和美林证券，还有其它公司，都是高利润产品的代表，特别是多种充满异国情调类型的住房抵押贷款证券的包装和交易。衍生证券的实际操作比买卖房子复杂至少10倍，花样繁多，什么：Covered call，Naked put，Collar ，Straddle，Strangle，Butterfly，Iron condor，这样反串，那样对冲，将风险漂亮地包装起来，成了美丽的罂粟，使得雷曼兄弟和其它华尔街公司能保持唱高利润。这种转变从根本上改变了他们的业务。如今的华尔街变得更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加依赖专有的交易，而远不是依赖于客户。在贝尔崩溃前，雷曼兄弟、美林、摩根士丹利和高盛证券，他们超过60%的收入来自交易，多数是他们自己的账户，是上世纪90年代末的40%左右。

华尔街里那些大型的对冲基金，现在正遭受着相同的命运——大量的过度的杠杆对冲，一样度日如年。

巴菲特说过："衍生品合同的范围仅仅受人类(或者有些时候似乎是疯子的)想象力的限制。衍生品是大规模杀伤性金融武器，存在危险，尽管现在很强大，但具有潜在的致命性。"现在雷曼兄弟和美林的消失正说明了这一点。

衍生证券问题不解决，只想靠政府救市，那是头痛医头，脚痛医脚，治标不治本。更会引发"Moral Hazard"("道德风险")，会更鼓励华尔街这种不负责的行为。据悉，美国会已经在讨论通过立法，限制衍生证券的炒作，改变华尔街这种疯狂的游戏。华尔街才能浴火重生，回归资本血库的本来面目，重展辉煌。

希望这次金融界将重新整合，危机可能变为机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



曼哈顿的楼市还能挺多久？

全世界都认为纽约是世界之都，世界的中心，特别是曼哈顿。多年来，美国房市几经起伏，似乎就只有曼哈顿的房价是一直上升的，即使出现了“9·11”这样的极端事件，也只是曼哈顿的下城受到了短暂的影响，绝大多数住宅的价格自2003年至今翻了一倍还多。曾在《华尔街日报》上看到一篇文章，若生活在曼哈顿，至少坐拥一千万美金才算中产阶级。关键就是因为其他天价的房价，哪怕是最便宜的、“穷人”住的合作公寓(Co-op，没有所有权，只拥有居住权而已)都得五、六十万美元一个单元；而中央公园周围的高尚住宅区，哪一套公寓不在两、三百万美金以上！特别是宋美龄女士曾经住过的曼哈顿上东区，外表“普普通通”的一栋Townhouse(连体的镇屋)，或是Penthouse(大楼顶层内的复式公寓)，更是动辄几千万、甚至上亿美金。这次的次贷危机来势凶猛，几乎全美国各地的房价都在一路下滑。迄今为止，只有两个地方的房价依然挺立着，一个是所谓人间天堂的加州湾区，还有一个就是曼哈顿。

不过，最近曼哈顿终于也开始显露走软的迹象。据跟踪纽约楼市的估价和研究机构米勒山姆称，今年第一季度曼哈顿共管式住宅和合作式住宅的销量降至2,282套，较上年同期下滑34%，下滑幅度之大实属罕见。纽约中介公司DG Neary Realty的代理商艾里森·罗杰斯(Alison Rogers)称，虽然两居室住宅销售依然活跃，但一居室住宅的销售看起来处于停滞状态。经常是匆匆签了合同，随后又被匆匆退掉了。著名的曼哈顿地产公司总裁乔纳森·米勒(Jonathan Miller)称，目前来看，从上西区到东区，再到下城，整个曼哈顿房

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地产市场弥漫着一种持币观望的气氛。大家都很紧张。越来越多的买家在即将签约时反悔。看来未来曼哈顿的房地产走势不乐观了。

他们都认为，原因之一当然是和其他地区一样，是信贷收紧和消费信心下降；而曼哈顿楼市疲软的最关键的原因是华尔街大裁员将会削弱了对曼哈顿楼市的需求。据穆迪投资服务(Moody)旗下网站Economy.com称，中介机构虽不认为上世纪80年代末至90年代初华尔街大萧条沉重打击纽约房价的情况会重演。在那一次危机中，华尔街约有10万人失业。但据穆迪的估计，本次金融危机导致的华尔街失业人数在3.3万人左右，而这些人估计有70%以上居住在曼哈顿。

另一个让人担心的问题是楼市降温的情况下在建公寓的数量。据房地产研究机构REIS Inc.的研究员马德琳称，开发商预测今年曼哈顿将有1.02万套共管式住宅完工，较2006年的4,100套增加了一倍多。虽然春夏销售旺季到来前待售房数量增加是正常现象，但马德琳认为房源供应量“看起来偏高”。

不过，其他几个因素或许有望拯救纽约房地产市场。首先，目前出现的投机性建房要远远少于上一次萧条。其次，曼哈顿基本上没有像佛罗里达和加利福尼亚等地区的房地产市场那样受到次级抵押贷款危机的打击。据马德琳称，这在一定程度上是因为合作住宅的业主委员会对个人财产提出了相当高的要求，而购买此类住宅的首付比例平均为35%。

此外，来自欧洲、亚洲和中东的富人推动了纽约的房地产销售。还有好些富人来自加拿大，目前强劲的加币使得曼哈顿的房产在他们的眼里还是物有所值的，这些人利用美元贬值之际一抛重金购买公寓或联排住宅作为他第二甚至第三住所。

看来现在还很难判断出曼哈顿的楼市是否还能挺多久，大家拭目以待吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从法拍屋谈起

近日美国最引人注目的财经新闻，就是标准普尔住房价格指数。根据调查显示，五月份以来，美国所有地区的住房价格均继续下跌，而全美国的Foreclosure（法院拍卖房屋，简称法拍屋）超过了200万栋，房市的累积下跌率和遭法院强制执行拍卖的房屋量，双双破了历史纪录！

什么是法拍屋？

法拍屋指的是遭法院强制执行拍卖的房屋。当债务人（业主）无力履行按揭合约，或无法清偿债务时，被债权人经由各种司法程序，向法院申请强制执行，将债务人名下的房屋拍卖，以拍卖所得偿还债务。而在这过程中遭到拍卖的房屋就是法拍屋。

美国由于次贷款危机引发的经济不景气，造成了大量房屋被银行强行收回的事件。我克里夫兰的一个朋友告诉了我一个故事。他的邻居是从南亚来的新移民，老公是做房屋装修工，老婆在餐馆做跑堂。他们来美国七、八年了，一个孩子，本来租二室一厅的公寓，每月1000美金房租，还养一辆车，生活本来过得还挺不错的。两年前按市价40万美金，买下我朋友隔壁那栋房子，三室两厅两浴，有2400多平方英尺的居住面积，还是一个把角的位置，地皮也很大。因为他们有一半以上的收入是来自小费，报税不多，信用度不高，又只付了10%的首付，也属于次级贷款，所以贷款利息比较高。

房子的户头过到了他们的名下，有房有车的，美国梦好像实现了一大半。房子刚买下时比较旧，还好那男的自己会做，女的当帮手，他们对房子做了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次彻底的改造：从里到外，从地板到房顶，还有草皮和围墙，他俩干得很辛苦，每周休息的那天，在太阳底下一干就是一整天，有时也请几个同乡来帮忙，只有非要有牌照才能干的活，像电工排线路，才花钱请专业人员做。即便这样省，也至少花了十万美元。

刚买下来的头半年房价还在涨，房价市价一度涨到了45万美金，那会儿这对夫妻兴奋不已，每次见到我朋友都笑得合不拢嘴。可惜好景不长，又过了三、四个月，房价开始下跌。从此再看到他们时，愁眉苦脸的沉默不语。两个月前的一天，我朋友下班回家，从他们的房子里传来敲打声。他想，不对呀，他们不是早装修完了。过去一看，只见这对夫妻用榔头猛砸墙壁，连地板也不放过，我朋友大叫："你们怎么啦！"那女的哭道："老公丢了工作，银行要把房子收走了。"原来次贷问题出现，建筑行业首当其冲，男的丢了工作；餐馆生意也开始清淡，女人拿到的小费也大大减少，想把房子放到市场转手卖掉，30万也卖不出去，他们几个月没按时付银行贷款，银行当然要来收房子了。那男的说："妈的！让银行收走我不甘心啊！"随即把原来用心编织起来的"美国梦"，又亲手将它彻底毁掉了：所有的地板都掀起，还倒上了红油漆；所有的门都卸下，路灯也拆下来拿走，墙壁上戳出无数个大大小小的洞。虽然外观上看不出来，到了里面真是惨不忍睹，美国梦顿时变成一场"噩梦"。银行是可以告他们，可他们已经一无所有，告也白告，最多给他们加一个不良贷款记录，不能借钱，包括无法使用信用卡、无法贷款。而不良记录最多保持七年，七年之后，他们就又是一条"好汉"。

克里夫兰在美国中部，在美加边境五大湖的南面，是一个非常美丽的城市。19年前，我到美国第一站就落脚在那里，住过半年。那时十几万美金可以买一栋豪宅，三万美金在商业区也能买到Townhouse（连栋屋）。没想到这次却是美国次贷的重灾区，去年法拍屋急剧上升88%，居全美国之冠，几千几万所房子被银行收去拍卖。听朋友说，银行拿到这所千疮百孔的房子后，用低于30%的市价上市拍卖，只见人们蜂拥而至，却没有一个人愿意买。这样两个多月又过去了，来看房子的人越来越少，原来的花园已经一片杂草丛生，草皮也渐渐地变黄了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这类情况似乎与华裔关系不大，因为中国人都比较谨慎，没有一定的存款是不会轻易买房的，即使失业也至少能坚持半年，半年里下一个工作也该找到了。不过，当你家附近发生上面那种情况的时候，你也会跟着倒霉，因为一栋房子的价格会带动一片房子的价格，万一那时你要卖房子的话，你就是受害人了。

法拍屋不一定是从银行查封而来，私人查封也有；只是房屋的金额太大，每间房子又都有向银行借钱，银行借钱出去时，都有办理设定抵押权，拍卖时银行有优先受偿之权，这就是强制查封的"执行名义"之一，称为拍卖抵押物。银行会根据按揭条款，以及相关民事法律规定，向法庭申请没收物业后所出售的物业。

美国的房市不多谈了，谈谈加拿大吧。

加拿大地广人稀，原来买房子很便宜，平均房价不到平均家庭年收入的二、三倍。不过近几年也追随美国而大涨，平均房价已然超过家庭年收入的5倍。加拿大虽然不像美国那样发行次贷，但是银行却想方设法来调整人们的购买能力，譬如加长按揭时间，从原来的最长30年，加长到40年！银行以目前的低利率，和40年的按揭时间，诱使你赶紧买房子，好像房子年年增值，不用几年就是百万富翁了。殊不知这是银行设下的阴谋，是给消费者埋下的一颗定时炸弹，银行随时能通过调高利率来剥夺你的财产，你的房屋就是人质，五年十年银行利率一调高，就逼迫你降低生活标准，偿还随利率增加的欠款。一旦你"中头彩"丢了工作还不出按揭，他们就可以赤裸裸的夺走你的财产，因为错在你，谁叫你欠钱不还，他们夺的名正言顺。

根据经济学的供求理论，如果市场上有一百个人买房，又恰巧有一百套房子供应，那么，市场的价格基本上反映了房屋的真正价值。只要有一个人为了投机多买一套房，这时，市场便出现缺口，房屋的价格就会上涨。像我目前所在的多伦多就是一个炒家聚众之地。特别是公寓大楼市场，据估算至少有三成的单位是炒家买走的，其价格已经很明显有了不少泡沫了。

现在的多伦多，平均要用60%以上的家庭收入来供房子，已达历史新高，到达极限了。如果平均工资不上涨，就意味着房价已然到顶。这时，最敏感，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最睡不着觉的，不是已经买房入住的，而是那些房屋投机分子。他们手里的投机房，就像买股票，是计划低买高卖的，但是一旦房屋在一定的时间和价位内没办法出手，就要承担按揭的压力，一定要将投机房卖出去，或者出租。房子属不动产，不像股票那么容易抛售；当房屋售价下降时，就有可能发生恐慌性的抛售。

其实“高手们”早已在房屋价格新高时，胜利大逃亡了，那些高位买进还在等待新顶点的人，则必须做好跳楼割肉的准备了。希望大家都是清醒的高手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



保尔森还能撑多久?

由美国财政部和美联储提出的总额为七千亿美元的救市方案，终于在美国国会的第二次投票中，获得通过。如果将附加内容包括在内的话，这个方案所涉及的总金额，最终将高达8500亿美元！这个最大的救援方案，是美国政府自上个世纪以来应对当前金融危机所下的一剂猛药，其出台过程可谓一波三折。

救市方案的出台为何一波三折

9月29日，美国众议院在第一次投票时，竟然以228对205票出人意料地否决了这一救援方案，此举使华尔街立刻陷入“黑色星期一”，道琼斯指数下跌了777点，幅度比“9·11”事件后还厉害，创下历史之最。在投票的前三天，国会领袖将草案公之于众时，还口口声声宣布在两党两院努力之下，对众参两院的投票持乐观态度。短短十几个小时后，才发现事实根本是“南辕北辙”。这个草案背后究竟隐藏了什么隐情，令局势完全逆转？

美国经济是全球最自由、由市场主导的资本经济，公平是它赖以生存的基本原则，在资本运作过程中，利润归资本的所有者和经营者，而风险也理应由他们来承担。如果这些人获利归自己，风险归政府，其实就是让广大的纳税人来承担他们的风险。所以这次救市从根本上来说，是破坏了市场经济最基本的公平原则。这可能就是第一次多数众议员投反对票的原因，因为一来这与他们的信念相差太远，二来，美国的反对声音使他们有所顾忌，毕竟他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是选民投票选的。根据《纽约时报》9 月 25 日报道，为了尽快使救援计划获得通过，保尔森甚至在美国众议院议长佩洛西面前单膝跪求，请求她的党派不要撤销对该法案的支持。虽然这一消息的来源是匿名的，很难求证其真实度，不过很显然，说明这个救市计划通过之难度。

10 月 2 日到 4 日，美国国会因为犹太新年而休会三天，可见人口比例不到 2%的犹太人在美国的特殊“地位”。而正是那几日，美国对犹太人颇有微词，说华尔街是他们的天下，华尔街绝大多数闯了祸的衍生证券，就是犹太人发明的。像雷曼的 CEO 富尔得(Richard Fuld)，往年拿大红包也就不说了，这次雷曼倒闭破产，他都要卷铺盖了，可临下台还拿了三亿美金！救市不就等于救华尔街吗？凭什么他们闯了祸，要纳税人来扛？

但是，代表美国政府的保尔森出台这样的救市方案，也真是不得已而为之。因为这次愈演愈烈的金融危机已经重创了市场，再不出手相救，美国经济将陷入上个世纪 30 年代的大萧条。在当前的形势下，维护金融市场稳定是当务之急，由政府出手救市虽然不是最好的方式，然而，却是唯一可能的行之有效的方式。其他事情等市场稳定了之后再说吧。

保尔森目前面临的复杂政治经济境况

从第一次投票的结果看，美国纳税人对政府的救市方案很不满。富尔得在国会听证会上，竟然还质疑美国政府为什么不出手援救有着 158 年历史的投行。议员们对他的态度非常愤怒。民主党籍议员 Henry Waxman 问他：“你的公司现在破产了，我们的经济也乱套了，而你却依旧持有 4 亿 8000 万的雷曼薪资和分红。我有一个非常简单的问题想问，你觉得这样公平吗？”而富尔得竟然振振有词地辩解道：“我只得到 3 亿美元的薪资和分红，哪儿有 4 亿 8000 万？！”

富尔得“只得到 3 亿美元”一说？立刻引起媒体一片哗然！正像救市方案刚出台时，左派将它描述为“Main Street bailout Wall Street”（也就是劫贫济富的意思）；右派则指责这是搞社会主义，是美国的堕落。无论是自由派还是保守派选民，都不认为这是一个正确和必需的计划。就我这样来自中国的人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来看，更觉得现在的美国变得不伦不类了，让资本家拼命赚钱是资本主义，而捅了娄子之后，却用社会主义方式来救，简直太好笑了。

事实上这一救市计划已成为美国政坛的巨大漩涡，而处在漩涡中心的则是小布什政府、国会两党和两党总统候选人之间的政治角力。

休会的三天里，国会两党反复磋商，在原先的方案中又附加了两项内容：为企业和中产阶级增加 1100 亿美元的减税额；将联邦存款保险金额上限提高至 25 万(原先为 10 万)。这一修改增加了方案的支持率，参议院率先以 74 对 25 票的通过是一个信号。接着布什敦促国会通过这一方案，两党的总统候选人在这个问题上也一致，呼吁国会以大局为重。随即在 10 月 3 日由众议院再次投票中终于获得通过。

保尔森自己的背景与他能否救市效果之间的矛盾关系

在这场金融飓风中，保尔森被推上了风口浪尖，成了举足轻重的人物。

亨利·保尔森出生于美国佛罗里达州，他 1964 年考入美国东部常青藤名校达特茅斯大学，获得英语语言学位；1968 年，保尔森进入哈佛大学商学院，成了小布什的校友。1970 年从哈佛大学商学院获 MBA 后，保尔森一脚迈进五角大楼，担任国防部长幕僚助理，尼克松总统在任期间，出任总统幕僚助理和白宫内务委员会成员。保尔森的好友说起他的早期华盛顿岁月，不无赞叹，“他是推销员中的推销员，他兼具坚韧和热情，这使得他非常高效。”

1974 水门事件后，他离开华盛顿转入华尔街，加入高盛芝加哥分部，担任银行业务助理；1982 年升为合伙人，1988 年获任高盛芝加哥分部的主管合伙人，1993 年升任美国中西部投资银行地区主管合伙人，1996 年被任命为总裁兼首席运营官。1999 年 5 月，他正式出任高盛集团董事长兼首席执行官。

在保尔森的领导下，高盛集团成为华尔街最赚钱的投行。高盛的员工数目虽然仅及业界老大美林证券和第 3 位摩根士丹利的一半，但去年高盛盈利都名列榜首。此外，从 2000 年起，高盛就一直保持着全球并购业务第一的地位。

2006 年 5 月，在小布什的盛邀之下，保尔森开始任美国财政部长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融危机的日渐深重，也使保尔森的魄力展露无遗。正是在他的主导下，担保贝尔斯通被摩根大通兼并，避免贝尔斯通倒闭的厄运；接下来的“两房”被国有化，AIG接受政府注资；到9月20日推出7000亿美元的救市计划——帮助金融机构剥离地产和商业等不良资产。由于保尔森的特殊背景，美国财政部和华尔街似乎成了“生命共同体”，使美国一些媒体对保尔森的表现颇有微辞，说他这样救市，说穿了就是救华尔街，在为华尔街“止血”。

其实，高盛董事长出身的保尔森深晓华尔街的弊端，此番出手，也是不得已而为之。在保尔森统率高盛期间，不仅连夺证券承销大单，并引领高盛进入商品市场，成为商品期货的最大炒家之一。高盛去年的营业收入中，商品期货交易的收入已经超出了投资银行业务，保尔森成了华尔街最赚钱的CEO。同样是大投行的掌门人，保尔森每年的薪酬比美林证券的奥尼尔、雷曼兄弟的富尔德、贝尔斯登的凯恩以及摩根士丹利的麦克都高出一截。不仅如此，保尔森也是华尔街最慷慨的老板，根据高盛向美国证监会呈交的文件，该公司22,425位职员在2005年度共获发117亿美元薪酬，平均每人获得52.1万美元，在华尔街拔得头筹。榜样的力量是无穷的，正是由于高盛的示范，华尔街其他投行纷纷效仿，杠杆越做越大，奖金越发越多，华尔街人越来越贪婪，这也就是这次美国金融危机的源头。

据美国官员透露，美国财政部过去数周一直在研究这项救市计划，但考虑到可能遭到外界强烈反对以及引发“道德风险”(Moral Hazard)问题，因此一直秘而不宣；但基于近来华尔街局势急转直下，为防范危机进一步蔓延，保尔森别无选择。

对于干预市场行为，布什也解释说，他知道一些人肯定会对此举动表示怀疑，他本人最初也希望让市场发挥作用，但“当我认识到问题正变得多么严重时”，便决定必须采取这一措施，否则美国将为此付出更大的代价。

他几个月后是否还能留任，与大选结果休戚相关

保尔森这次的选择性救市，看似恩威并施，实则是向华尔街低头。因此，在当初财政部出面救助“两房”时，考虑到金融市场的剧烈反应以及可能的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“道德风险”，保尔森内心也震荡激烈。

特别是在美国经济如此血雨腥风之际，华尔街那些高管们照样依然故我、花天酒地。即使倒闭的那些投行，高管走人时，还拿几千万上亿的“遣散费”；雷曼的纽约部，被英国巴克利以18亿美元买下，结果发现，雷曼的纽约部还给自己留下25亿美元，以备发放奖金；为避免倒闭，已经由政府注入一千二百亿美元的AIG，高管们借“开会”，前往旅游胜地，住最高级的酒店，两天花了50万；美林证券一个高管在加州加紧装修上亿的豪宅，这些新闻不断地被媒体爆出来，激起了老百姓的愤怒，在华尔街不断地示威。前雷曼兄弟CEO富而得，拿三亿美元走人还说少，结果他去健身房时，遭人痛扁一顿。

正值美国大选之际，民主党候选人奥巴马上台的希望非常大，他最强的竞选口号就是美国一定要变。奥巴马喊出了绝大多数美国人的心声。从美国总统候选人的电视辩论来看，因恰逢华尔街金融危机，很自然成其辩论的重点。辩论开始，奥巴马指责麦凯恩支持布什政府七千亿大规模救市计划。奥巴马称，美国目前遭遇的经济危机，显示了共和党8年政策的失败。虽然奥巴马最后对救市计划也投了赞成票，但那是不得已而为之，以避免数百万美国人面临失业的危险。一旦奥巴马上台，他肯定将对华尔街“下手”，将制订严厉的法规，限制华尔街胡作非为。那么保尔森将不会是他合适的财长人选，也就是说，保尔森“发威”的日子不多了。

在过去10年多的时间里，保尔森访问中国不下70次；他一手带领高盛在中国开创数个“第一”。“我从来没梦想过工作是如此充满乐趣，我从来没梦想过会在1994年到人民大会堂宣布高盛北京代表处的开业，我从来没有梦想过涉足中国的国有企业重组和股票上市，我从来没有梦想过与中国的许多国家领导人相见。”2001年12月，保尔森的这段“梦想”表白，清晰无误地传递出保尔森的“中国情结”。2004年是保尔森开拓中国市场的巅峰年。当年12月，高盛高华证券有限责任公司获准组建，此举被舆论称为中国证券界的大突破，保尔森成功地“曲线”进入中国证券业。不过，现在华尔街的腥风血雨，是否给中国敲了警钟呢，华尔街的模式是学不得的！“不怕贼偷，就怕贼惦记”！“幸好”华尔街这会儿东窗事发，否则被华尔街惦记着的中国可能就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惨了。

尾声

从次贷问题出现至今，美国政府累计已经投入9000亿美元，包括担保贝尔斯通的290亿，接受两房的1000亿；3000亿融资联邦住宅管理局；1200亿接管AIG，以及向其他银行的注入。而这次的8500亿救市计划其实也只是个初步的预算，是为了能在国会上通过。事实上，美国好些财经专家根本不相信这笔钱能足以解决问题。历史的经验值得借鉴。发生在20年前房贷危机，美国1000家银行总计有5兆美元的坏账。这次的危机与上次是不能同日而语的，“区区”的1.75兆美元能搞定吗？！

预计今年底，美国将欠下巨额债务——55兆(55万亿)美元的天文数字！平均每个美国人将欠债18万美金。而债权人是全世界。美国人就像做了一个巨大的“会”，全世界都买了他们的证券，都期望拿到回报，仅中国和日本就持有美国1.2万亿债券。现在美国政府又要发行7000亿债券了，现在全球各国都如泥菩萨过河，除了中国，哪个国家还会大手笔购买呢。难怪美国一个大媒体说：“只有社会主义才能救美国了”。这话是双关语，一方面是说，这次大规模的政府干预，看来马克思200年前的预言，从资本主义到帝国主义，最终走向社会主义将可能在美国言中了；另一方面就是暗指只有中国才能救美国了。

中国要是不买美国国债呢，美国真破产的话，中国持有的几千亿美元的债券不就成废纸了吗。如果继续买下去，单靠信用支撑美国欠债消费的模型，还能撑多久？美国虚拟经济已是最大的问题了。

前几天有一条新闻，说中国购买了2000亿国债，过了两天，又“辟谣”了，看来左右为难的不仅是美国政府，中国也跟着左右为难。

华尔街人贪婪的本性不遏止，衍生证券问题不解决，只想靠政府救市，那是头痛医头，脚痛医脚，治标不治本。更会引发“Moral Hazard”(“道德风险”)，会更鼓励华尔街这种不负责的行为。据悉，美国会已经在讨论通过立法，限制衍生证券的炒作，限制华尔街公司CEO们的工资收入不能超过美国总统，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以改变华尔街这种疯狂的游戏;另外,FBI开始在调查华尔街那些有问题的资本家和高管们,希望查出问题后对他们加以严惩。只有这样,华尔街才能浴火重生,回归资本血库的本来面目,重展辉煌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贪婪海啸冲垮华尔街

华尔街人太贪婪。为了挣更多的钱，他们创造众多的金融衍生产品，利用高倍金融杠杆进行投机。同时，政府也放松对市场的监管，使得证券市场最后失控。

华尔街"百年不遇"的金融危机，正影响着每一个人的生活。9月中旬，美国最大的四家投资银行一周之内消失。具有158年历史的雷曼兄弟(Lehman Brothers)因借钱无门申请破产，美国最大的证券经纪公司美林证券(Merrill Lynch)被美国银行收购。高盛公司(Goldman Sachs)和摩根士丹利(Morgan Stanley)被迫转为商业银行。

什么原因使得这些名声显赫的金融巨人突然倒地？9月29日出版的《时代周刊》封面故事"贪婪的代价"清楚地表明其观点。该报道说，多年来金融市场腾飞，好像没有什么可担心的，而现在是偿还的时候了。同期出版的《商业周刊》在专题报道《华尔街蹒跚》中说，是什么毁坏了市场？错误选择、贪婪和从不向过去的错误学习。

近年来，华人进入华尔街工作者日益增多。一些华裔基金经理和金融学教授对此次金融危机持有以下观点：房市泡沫是此次金融危机的主要原因之一。这些金融机构垮台是过去长期问题积累的结果。

房地产市场是元凶

纽约市立大学勃鲁克学院(Baruch College)房地产副教授姚睿认为，此次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金融危机主要是由房地产泡沫引起。2000 年，互联网泡沫破灭。2001 年，美国又遭受恐怖分子袭击。为了防止美国经济衰退，联邦准备理事会连续降息，最后把利息降到 1%。

格林斯潘的根据是，国际上的存款太多，正在寻求出路。例如，中东石油国家握有大量的油元，中国对美国贸易存在大量顺差，赚了不少美元。"这些国家有钱没有地方花，只好来美国购买美国国债和公司贷款，如房利美和房地美发行的房屋贷款抵押债券。"当时，利率低，每月给付低，因此许多美国人贷款买房子。

这位房地产专家称，过去，商业银行都是先有储蓄，然后再贷款，贷款额记录在账上。等到借款人把贷款还完，这个账户才消掉。但是，现在银行贷款与过去商业银行贷款不同。银行把贷款打包，转卖给房利美、房地美和投资银行，后者再将这些贷款卖给世界各地的投资者。

过去，如果借款人失业，他们可以和银行商量如何还贷。银行一般会对贷款进行调整，如把 20 年的贷款延长至 30 年，使得借款人每月少付一点。银行希望借款人保留房屋，因为如果将房屋收回，银行要负责拍卖，期间草地也无人打理，无家可归者可能进入。现在，银行根本不管，因为贷款已经出售，欠的不是银行的钱。他说，一旦借款人不还钱，债权人也不知道。因为每个投资者购买的只是房屋贷款的一小部分，债权人成千上万。借款人不知道谁是债权人，债权人也不知道谁借的款。大家互相找不到。

为了将这些房屋贷款销售给众多投资者，投资银行创造许多金融衍生产品。其中应用最广的是房屋抵押债券（Collateralized Debt Obligation，简称 CDO）。例如，银行对收到的 1000 份房屋贷款进行重新设计，分出不同的利率等级。风险越低，利率越低。反之，风险高，利率也高。

他说，先拿钱的利率低。最后一个拿钱的风险最大，因此利率最高。过去，人们认为先拿钱的没有风险，现在看来也有风险。他说，这样设计的目的是为了多赚钱。有人从中获利甚丰，有人也因此亏损很多。

放松管制风险扩散

纽约欧本海默基金公司（Oppenheimer Funds）的高级基金经理李山泉说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很明显，这次金融危机是一个信用危机。许多金融机构都受到影响，只是影响不同而已。他说，这次危机来自房地产市场，也是经济周期的体现。同时，政府对市场的监管放松了。

自从“9 · 11”事件发生后，当时的联邦准备理事会主席格林斯潘连续降息，使得市场的流动性过剩。过去十来年，因为贷款容易，买卖房地产的人很多，美国房地产市场异常繁荣。房价上升后，大量资本进入，因为有利可图。房贷信用无限扩张，但是缺乏实力支撑。

新的联准会主席柏南基多次提高利息，房地产的问题开始暴露，呆账、坏账都冒出来，影响到商业银行，最后波及到华尔街的投资银行和其它金融机构。资金链条断裂，钱收不回来，银行冲抵亏损，产生链条反应。美国的房地产市场极度扩张，欧洲和中国等国家也受到影响。他认为，根本原因是生产过剩。

他说，这次危机爆发是很多年问题积累的结果。它不是昨天好好的，今天突然发生了。同时，过分的金融创新也是原因之一。很多产品过去没有。例如，信用违约保险（Credit Default Swap，简称 CDS）是一种新型的金融产品。它是一种公司债券的保险，用于支付违约的债券。有人估计数额高达几十兆元，因数量惊人，没有人能够支付得起。

监管与市场发展不相适应，存在明显的滞后。过去，期货市场存在“涨了再卖”（Up Tick Rule）的规则。其意是，当商品出现上升势头时，卖空单才能进入。后来，因为市场交投活跃，这些规则都被取消。如果商品呈现下跌趋势，“卖空单像雪片一样飞来”，因此市场呈现一边倒的现象。他说，期货市场的“涨了再卖”的规则取消后，就有人提出疑问，但是意见没有受到重视。过去一段时间，金融创新产品不断涌现，这些产品都很复杂，搞懂这些产品也不容易。许多管理人员看不懂。不懂这些产品，如何去监管它们？

在 1999 年时，国会取消商业银行和投资银行分开经营的法律。投资银行可以进入商业银行领域，商业银行也可进入投资银行范围。结果，两种银行互相参股、收购。其好处是，这种混业经营可以分散风险；但也存在坏处，投资银行的风险也被带入商业银行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金融模式出现问题

波士顿阿凯典资产管理公司(Acadian Asset Management)的基金经理王宏欣说，他对华尔街问题一直在思考。他认为，此次金融危机，既有经济周期的问题，也有华尔街金融模式问题。他认为，四家最大的投资银行一周内消失主要是以下三个原因所致。

一是利益冲突。许多投资银行既为客户提供服务，也用自有资金自营。”为了自身利益，它们会牺牲客户利益。”结果，金融市场产生许多泡沫和虚假利益。他认为，国会要立法，强制投资银行业务不能有利益冲突，自营的归自营，他营的归他营，两者不能混淆。

二是金融杠杆膨胀。投资银行吸引优秀人才，实行金融创新，追求高风险高回报，充分利用经济杠杆。有的投资银行的杠杆率达到30倍，即自己只有1元，却借款30元。这本身就是一个矛盾，用短期的贷款追求长期的投资回报。经济状况好时没事，一旦经济发生变化，负面效益就会出现。他说，在这个上面栽跟头的有不久前被收购的贝尔斯登(Bear Stearns)、雷曼兄弟和美林证券。

三是华尔街的“贪婪是好的”文化。华尔街人认为，赚钱多，可以促进经济发展。谁赚钱多，谁就在华尔街受到尊重。同样是资本主义制度，美国公司执行长的工资比欧洲国家要高很多。因为贪婪，他们拼命追求高额利润，甚至贷款投资。因此，美国流行超前消费，反正贷款容易，最终导致美国信用的破产。这也是华尔街模式的破产。事实表明，“贪婪是不好的”。

太贪婪是危机主因

作为加拿大宏利集团(Manulife Financial Corp.)全球投资部的资深顾问，我对宏利集团的情况更为熟悉。在美国国际集团(AIG)没有出问题前，国际集团是世界保险集团的老大，而加拿大宏利集团位居第二。但是美国国际集团出事后，宏利集团变为老大了。

这次金融危机的主要原因是华尔街人太贪婪，扩张太凶猛。例如，两家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国最大的房屋贷款机构房利美和房地美使用杠杆的比率竟是33倍。它只有1万元，却贷款33万元。其结果是，要赚赚得多，要赔赔得多。

因为赚得多，每到年初分红的时候，都是欣喜若狂。举例来说，在2006年，高盛公司的平均奖金是66万元，美林证券的平均奖金是55万元，雷曼兄弟是52万元。华尔街从业人员约为35万人，平均每人30万元，是美国人平均工资的7倍。

但问题是，赚钱后装进腰包，赔钱后却拍拍屁股走人，自己不要赔钱。这与赌场不一样。在赌场赌钱，输赢都是自己的钱。他说，因为不用自己的钱，而且只赚不赔，再加上政府缺乏监管，这些人越来越胆大，杠杆比率越来越高。

如果在商业银行存钱，联邦存款保险公司（FDIC）为每个储户担保10万元。因此，10万元以内的储蓄不用担心。但是，投资银行不同，政府不担保。例如，有的基金买卖股票债券，亏损就亏损。但是，国会在1999年取消两种银行的界限，让有风险和无风险的银行合在一起经营，最后出现问题。

商业银行有存款，就拿给投资银行去投资，一赚赚很多，一亏也亏很多。这次主要亏在房市上，因为没有人想到房市会跌，也没有人想到房市会跌那么久。结果，使用杠杆投资的几大投资银行全部亏损。雷曼做得最多，先倒了。他估计，如果没有政府出手，美林3个月就要倒，高盛和摩根只能撑6个月。现在，投资银行又回到证券市场的草创状态，恢复华尔街原有的筹资功能。

金融杠杆风险很大

3个月前，如果有人说雷曼公司要倒闭，我根本不相信。当时，雷曼公司的市值是6300亿元，是个具有158年历史的老牌投资银行。谁曾想到，这样的公司因为杠杆操作一夜之间就倒了。由此可见，金融杠杆的风险太大了。

他说，过去美国人不炒房子，买房子都是自己住。在2003年前的几十年中，美国房价是平均年收入的两、三倍。屋主也不希望房价上涨，因为房价涨就要多交地税。但是，几年前借钱太容易，许多人借钱投资房产，才出现炒房子的现象。

炒房子就是希望多赚钱，利用最大杠杆。例如，购买100万元的房子，假

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如首付是3万，其余的用贷款，其杠杆率是33倍。如果这栋房子涨到110万，房主就赚3.3倍；如果下跌10%，房主就亏3.3倍。利用杠杆，亏得多，赚得也多。许多投资银行栽在这上头。

最近几年，华尔街玩的游戏越来越复杂。“你不在其中，很难知道。”华尔街聚集了世界上最聪明的人，有数学专家和金融专家，他们玩的是金融游戏。“把钱从你的口袋拿到他的口袋。”普通的投资者，被他们吹嘘一通，都是迷迷糊糊的。这个迷魂药比毒奶粉更厉害，能把美国经济搞垮。

此次金融危机起源于前总统克林顿和前联储会主席格林斯潘。克林顿希望人人都有住房，打工的人也是如此。许多房屋贷款是零首付，而且不查收入，每月挣两千元工资的人就购买40万元的房子。

现在，美国发生金融危机，全世界埋单。布什政府提出的7000亿拯救美国金融危机的计划终将获得国会参众两院的批准。“每个上班的人一人出一万元。你不炒股，也要交钱。”

经济影响逐渐扩大

李山泉说，金融危机不仅影响经济运行本身，而且会影响到其它经济层面。例如，华尔街的失业增加，纽约州、纽约市的税收下降，财政收入出现赤字。这不仅导致企业税的减少，失业也降低个人缴纳的所得税。

经济紧缩后，政府或者减少开支，或者提高税收，整个经济受到影响。一些靠政府补贴的项目也会取消。消费者开始减少开支，去餐馆吃饭的人少了，导致餐饮业萎缩。如果家里经济支柱失业，就开始卖房子。原来购买跑车的计划也被取消。

目前，房地产指数下降，房屋贷款申请下降，房屋建设行业萎缩。普通企业生产也开始下降。企业不能借钱，就不能扩大生产。他说，经济资料尚未显示经济陷于衰退，因为这些资料要几个月后才能出来。但是，如果这次金融危机不能处理好，就不能保证经济不衰退。

纽约哥伦比亚大学金融与经济学教授魏尚进正在进行“金融危机对非金融领域影响”的研究。他说，金融危机的发生，已经对其它的领域产生影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在，美国的房屋很难销售，因为金融机构不敢向购屋者放款。有的人在过去很容易贷款，现在不行了。而且，再贷款的成本也上去了。

金融机构现在很恐慌，不敢轻易放款。许多企业需要流动资金，但是现在贷款收紧。有的企业贷不到款。有的企业本来没有贷款问题，但在现在情况下贷款成本上升。因为企业不能贷款，一些企业开始裁员。

他认为，如果这次金融危机不能控制，美国经济将进入萧条。"这对中国的出口影响很大。"中国出口企业产值占国民生产总值的35%。如果中国对美国的出口放慢，不仅使美国的失业率增加，也会使中国的失业率增加。

目前，华尔街已经有许多人失业，既有美国人，也有华裔。陈思进说，他过去在华尔街工作的朋友，有的去了外州，有的去了香港，也有的回到北京、上海。"这次回国的不少。"其中一些人在中投公司和中金公司工作。过去，因为这些公司的薪资没有竞争性，很难吸引到华尔街的人才，现在则是一个不错的工作机会。

姚睿说，现在，失业率已经从5%升到6%。过去，纽约市和纽约州税收中华尔街的纳税比重很大。现在，政府感到税收压力。他过去的同学有的进入华尔街工作，每年的收入都很高，"都是十几万几十万的"。现在，许多公司裁员，很多人失去工作，有的则回到中国大陆或者香港。

金融模式需要改革

王宏欣说，华尔街的高收入吸引了最优秀的人才，美国的经济也成为金融经济。随着华尔街的转型，大批人才就会进入实业界。"华尔街的几十万人都要重新进行调整。"这在短期是个破坏，长期来说是好事。

美国人的提前消费，使得美国贸易赤字上升。他认为，美国人必须转变消费模式，提倡节约，量入为出。现在，大的投资银行裁员，许多人失业，房价下跌，资产缩水。贷款收缩，资本成本上升，居民买房的成本升高。美国的经济也要转型。"这个调整过程是长期的，不可能一蹴而就。"

在上世纪30年代的经济大萧条时代，国会制订法律，要求投资银行和商业银行分开，防止内线交易和操纵市场，因为当时银行很大，可以割断市场。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但是，现在银行很难割断，因为银行也已经国际化了。”

现在，两家投资银行已经转回到商业银行，以降低风险。他说，与投资银行相比，商业银行的工资要低很多。商业银行会限制投资回报的差异，因为不同部门不能差别太大。过去，华尔街是每年分红。因此，资金管理人都是当年挣钱当年就提，以后再亏就不管了。“今后，他们可能要三、五年后才能提钱。”

他说，其实市场早就发出信号，但是人们未加注意。例如，2000年以来，房地产大幅升值，借款膨胀，实际上是提前消费。后来，房地产公司申请破产，房地产市场开始下跌，但是没有引起人们的警惕。2007年8月，对冲基金开始出现问题，公司拿出自己的几十亿资金进行补救，仍然不能解决问题。“这才引起人们的怀疑。”

互不信任市场停滞

姚睿说，房地产的销售和其它商品的销售不同。其它商品价格下降越多，购买的人就越多。”房地产是越跌越没有人买。”许多买房子的人是投资者，房价一跌，房子成了负资产，因此，他们就不付款了。房价越降，越没有人买，房子库存量就像滚雪球一样，越滚越大。不仅是次级贷款不还钱，正级贷款也不还了。

许多大银行握有许多房屋贷款。但是，大家都认为，这些贷款都不值钱了。银行借钱借不到，业务无法运转。许多银行想等一等，不承认不值钱，就是握住不卖。但是，美林证券果断出手，360亿元债券只卖6亿，用这些钱又撑了一阵。

由于贝尔斯登倒闭，大家更加紧张，互相猜疑。我觉得你快不行了，你也觉得我即将倒闭了。银行没钱，又借不到钱，因此市场处于停滞状态。许多金融机构抢购国库券，结果国库券的年回报率只有0.2%，还没有通货膨胀率高。他说：“曾经有一段利率还是负的。”

他认为，金融业并不制造生产力。它不创造财富，只是转移财富。大饼没有增加，只是谁聪明，谁多咬一口。谁不小心，自己的大饼份额就被别人咬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走了。他估计，房市明年可能触底。因为房屋有需求，不过人们现在都在观望。

他估计，华尔街将发生变化。以前，华人子女都是学习工程技术，现在都是选金融专业，准备将来进入华尔街挣大钱。这次金融危机，使得许多华人开始思考自己的专业选择。

政府干预效果难料

王宏欣说，由于房地产市场下跌，大银行的房屋贷款亏损，情况开始失控。这时，房利美和房地美出现巨额的亏损，影响到许多公司。人们不与它们做生意了。一旦没有生意，这些公司就要破产。这时，整个经济受到影响。政府开始出击，接管这些缺乏信用的公司。

1929年，美国经济出现长达10年的大萧条。他估计，这次危机的性质比过去严重，但不会像过去持续时间那么长，因为政府有处理这类问题的经验，出手也比较果断。例如，政府透过鼓励兼并、接管和立法的办法处理这些出问题的公司，还规定不能做空。最后，政府还提出7000亿的一揽子方案。

不过，人们现在开始担心美国政府涉入太深，影响美国政府的信用。从长期来看，美国经济会出现恶化。他估计，美国经济到明年会缓慢地恢复。因为经济全球化，美国金融危机对中国也有影响。中国对美国的出口会放缓。但是，中国是个大国，内需大，受到美国的影响不会太大。

姚睿认为，布什政府提出的7000亿解决方案很重要。如果这些钱到位，市场就会增加信心。因为现在市场陷于停滞状态，人们恐慌不已，不知道明天会发生什么事情。道琼斯工业平均指数每天上下波动3%到4%，原因就是对市场不能确定。

现存的投资银行正在转型。路透社近日发表评论认为，这次金融危机并不能消灭投资银行，但将使它变得“规模较小，赚钱较少，也许工作人员的工资较低”。作者认为，由于全球的收购与兼并今年下降36%，证券发行减少18%，债券承销降低46%，因此，这个行业正在进行巨变。公司使用杠杆的量会减低，政府将征收新的费用，并加强管理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



都是贪婪惹的祸

衍生品的高杠杆作用也只是此次金融危机的直接表现，更深层的原因则是贪婪，华尔街上一群精英在为自己赚取高额薪酬的时候，根本忘记了客户的利益。

而他们引发的灾难却把美国，甚至全球都拖进了一场深渊。预计今年年底，美国将欠下巨额债务55万亿美元的天文数字！平均每个美国人将欠债18万美元。

雷曼兄弟宣布破产保护，美林证券被美国银行收购，高盛和大摩宣布将转型传统的银行控股公司，短短几周内，一场风雨就把华尔街五大投行全部扫荡。

除却全球保险公司龙头老大AIG靠着美国政府注资850亿美元，暂时苦撑着，这场危机已经蔓延至储蓄银行，据分析，美国最大的私人储蓄银行Washington Mutual和第四大银行Wachovia，也可能在6个月内破产，而UBS，Credit Suisse，Deutsche Bank，Barclays因为和华尔街的经营模式类似，日子也不好过。华尔街的那些大型对冲基金，对冲作用甚微，多半也一样度日如年。格老说，华尔街到了百年不遇的危急时刻，从来没有这么严重过。

其实，长久以来人们所熟知的华尔街——一群从事证券买卖、为客户提供咨询服务，同时比从事储蓄和贷款业务的传统银行受到更少监管的独立经纪公司——将告终结。

想当年，每年年初是华尔街最兴奋的时候，华尔街公司一个接一个宣布

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发放奖金的数额，一家比一家绚丽多姿，这个公司每个员工平均5万，那个公司拿10万，媒体也跟着凑热闹，华尔街员工好似个个是好莱坞明星。记忆中最兴旺的一年，雷曼兄弟每个员工的平均奖金是52万美元，美林56万，高盛66万！那一年全华尔街30多万员工，每人平均收入是30万，足足高出美国平均收入的7倍！那些交易员、基金经理，每年拿一个百万红包稀松平常，上千万也不少见。2007年年底，华尔街已然阴云密布，多家投行已面临巨额亏损，可是他们的年终奖金仍然以盈利创纪录的2006年的奖金为标准，其中一个对冲基金的管理人保尔森（与美国现任财长无亲戚关系），还拿到一个35亿美元的大红包！据统计，2007年，单那五大投资行的全年薪水支出就高达700亿美元，比2006年还高出18%，这些巨额奖金直接导致各行的流动资金剧减，随着2008年次贷风暴的升级，各行便捉襟见肘，运行困难。

甚至在巴克莱以17.5亿美元买下雷曼的纽约投资部门之后，还将部分员工的分红计划包含在收购协议中；纽约留下的一万员工，可望分得25亿美元红利，而这笔红利是在雷曼破产之前设立的！多少投资雷曼的普通投资者正为赔钱哭泣着……

说到这儿，大家不禁要问，华尔街员工怎么就能拿这么多？他们的确比其他行业的人勤奋，每个礼拜工作60个小时是小case。不过，就是折算成加班费也不至于比普通人多赚7倍；要说智商高呢？也不假，他们绝大多数人都是美国10大名校毕业的，可以说是千里挑一，但是不见得比哈佛的教授更聪明吧，哈佛大学教授的平均收入也不过12万美元。

高收入的前提首先是公司必须赚到钱，员工才有可能分到钱。说到底，这种现象起源于华尔街这些年流行的赚钱模式——依赖衍生证券。衍生证券中的各类工具，如买进期权、期货，卖出期权、期货等等都可以用少量的钱，购买或卖出十几倍甚至几十倍于本钱的证券的购买权或卖出权，也就是利用杠杆原理，以小搏大。在市场走向和你的假设相同时，一万块本钱可以赚到几万甚至几十万。而华尔街的收入是和他所赚的钱成比例的，一年赚到了，就能拿个大红包。如果亏了呢，并不需要员工赔，最多卷铺盖走人。在这种环境中，华尔街的每个人都变得“贪婪”，不管长线，只顾短期赚快钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就拿雷曼兄弟来说，从2004年到2007年，雷曼膨胀的资产负债表已经高达3000亿美元，是通过以购买住宅和商业房地产贷款证券做后盾。但是在同一期间，雷曼兄弟只增加了60亿美元微乎其微的股本。因此，资产从很高水平的24倍资本，增加到31倍。所以，如果总价值投资下降3%，股东的权益便完全丧失。

多年来，利润丰厚的业务在华尔街已经商品化，包括为客户做交易和承销债券。因此，雷曼兄弟和美林证券，还有其他公司，都是高利润产品的代表，特别是多种充满异国情调类型的住房抵押贷款证券的包装和交易。衍生证券的实际操作比买卖房子复杂至少10倍，花样繁多，什么：Covered call，Naked put，Collar ，Straddle，Strangle，Butterfly，Iron condor，这样反串，那样对冲，将风险漂亮地包装起来，成了美丽的罂粟，就像掺了三聚氰胺的奶粉一般，使得雷曼兄弟和其他华尔街公司能保持唱高利润。华尔街那些美国最优秀、最聪明的人，他们把才智用在了如何逃避条规和标准的管束上，而这些条规本是为了确保经济效率和银行系统的安全而设计的。这些人做得太成功了，这些年赚够了几辈子都花不完的钱。一旦崩溃，为避免经济萧条，美国政府只能救市，除了这些日子已经用去的上千亿，美国国会还将批准动用7000亿美元，估计掏空了美国国库也不够，只能开动印钞机了，这就等于其他所有纳税人，包括屋主、投资人，其他各行各业的普通员工，在为他们买单。

巴菲特说过："衍生品合同的范围仅仅受人类（或者有些时候似乎是疯子的）想象力的限制。衍生品是大规模杀伤性金融武器，存在危险，尽管现在很强大，但具有潜在的致命性。"现在雷曼兄弟和美林的消失正说明了这一点。

历史的经验值得借鉴。发生在20年前的房贷危机，美国1000家银行总计有5兆美元的坏账。这次的危机是上次不能同日而语的。

问题是在美国经济如此血雨腥风之际，华尔街那些高管们照样依然故我、花天酒地。即使倒闭的那些投行，高管走人时，还拿几千万上亿的"遣散费"；雷曼的纽约部，被英国巴克利以18亿美元买下，结果发现，雷曼的纽约部还给自己留下25亿美元，以备发放奖金；为避免倒闭，已经由政府注入一千二百亿美元的AIG，高管们借"开会"，前往旅游胜地，住最高级的酒店，两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天花了 50 万；美林证券一个高管在加州加紧装修上亿的豪宅，这些新闻不断地被媒体爆出来，激起了老百姓的愤怒，在华尔街不断地示威。前雷曼兄弟 CEO 富而得，这次雷曼倒闭破产，他都要卷铺盖了，可临下台还拿了三亿美元！还在国会上作证时抱怨拿得少了，结果他去健身房时，遭人痛扁一顿。

华尔街贪婪的本性不遏止，衍生证券问题不解决，只想靠政府救市，那是头痛医头，脚痛治脚，治标不治本。更会引发"Moral Hazard"（"道德风险"），会更鼓励华尔街这种不负责的行为。据悉，美国会已经在讨论通过立法，将严控衍生证券的炒作，限制华尔街公司 CEO 们的工资收入不能超过美国总统，以改变华尔街这种疯狂的游戏；另外，FBI 开始在调查华尔街那些有问题的资本家和高管们，希望查出问题后对他们加以严惩。只有这样，华尔街才能浴火重生，回归资本血库的本来面目，重展辉煌。

希望这次美国金融界重新整合，危机可能变为机会，黎明前的黑暗。相信一个崭新的华尔街将诞生！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



蒸发的钱到哪儿去了呢?

近来,全球经济都受到了美国金融海啸的冲击,股市、房市、商品市场都像自由下坠的皮球一般,甚至连原来最保守的货币市场都开始下跌。每天,媒体的头条都会非常渲染地报道:“股市狂泻,8万亿蒸发”、“退休账户大亏,2万亿蒸发”、“房市大跌,5万亿蒸发!”因为房子、退休金几乎和每个人的切身利益都相关,听到这些天文数字蒸发后,人们除了一脸的愁云惨淡,肯定还不禁要问:这么多财富蒸发了,都蒸发到哪儿去了呢?

想要说清楚这个问题极其复杂,很可能十本书都讲不明白,而且还会见仁见智、众说纷纭。下面,让我来试着将最复杂的问题简单化,借用两个最简洁的模型来帮大家理清头绪。在这两个模型里,只为了清楚地说明问题,所有的情况都是假设的,并将其它关系不大的因素略去不表。

先谈房市。

美国的房价已经跌到2003和2004年的价格了,目前还在继续下跌,预计将跌回2002年“9·11”后的房价,届时全美国的房市将蒸发40%以上的价值。全美国平均三口一家,按平均每户一栋房子计算,共有一亿栋。2006年底美国平均房价30万一栋,那么那时全美国的房市总价值就是30万亿。据专家计算,美国平均房价将最终跌去40%,也是说最终12万亿没有了。可是这么多房子不是还在吗,那这么多的“钱”又都到哪去了呢?

第一个模型:有一个地区2002年一共有10栋房子,每栋10万元,这个地区的房市总值就是100万。假设这10栋房子没有买卖。随后,开发商造了5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

栋房子，开价12万元一栋，由炒家进入先买下，几经转手。到了2006年底，房价涨到20万一栋，那个地区房市总值就变成300万。2007年初开始下跌，目前又跌回到10万一栋。和最高点相比，可以说是蒸发了150万。那这150万到哪儿去了呢？

1.假设开发商每一栋赚2万，5栋房子共赚10万。

2.从12万到20万，炒家们在每栋房子上赚8万，5栋房子共赚40万。

从第1和第2点可以看出，10万进了开发商的口袋，40万进了炒家们的腰包，共50万。而这50万哪儿来的呢，很明显，就是从最后"接棒"卖下那5栋房子的房主那儿来。结果，蒸发的150万中，50万原来是那几个最后的"傻瓜"的。而原来最早那10栋房子，从20万又跌回10万，所以所谓蒸发100万，其实从来就没有"变现"过，一直就是"Paper Value"("纸面上钱")而已。

这就是所谓房市蒸发掉的财富的"来龙去脉"。当然，上面的模型，扣除了政府税收、土地的转让、交易的费用等其它因素。

可能有人要问，如果在房价最高时，也就是20万，那15户房主将房子都卖掉变现，不就实现300万了吗？但这是不可能的。因为这个模型的地区其实是一个大市场的缩影。事实上，一旦大家都卖出套现，市场立刻供大于求，等不到大家全卖出，房价便会大幅下跌，这就是美国从2006年底以来，房市下跌的情况的缩影。

那么股市上"蒸发"的钱又到哪儿去了呢？

第二个模型：我有一个香港朋友专炒垃圾股。有一支高科技股的价位最高时曾到达30元，因其没有潜力，股价一落千丈，后来跌到了几分钱，成了所谓的Penny Stock（垃圾股），虽然没有被摘牌，但已经没什么交易量了。我的朋友看上了它，将十万块钱分批砸入这支股票，共买了100万股，平均每股一毛钱。在没有什么交易量的情况下，其价格自然就上升到了两毛钱，涨了4倍。那些看图形的"技术派"散户们看到这支股票突然上升，又有交易量的配合，以为这家公司起死回生或是将要被收购了，于是不管三七二十一的冲了进去，该股票便从几分钱回升到了几毛钱，扶摇直上，一路冲到一块多。而且后续资金还在不断地跟进，其始作俑者我的朋友开始小心地出货，最后，他在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这样一支毫无希望的股票上赚了40多万！投资回报率高达400%以上！等他的资金撤出之后，其价格不久又回到了几分钱。过不了多久，这家公司宣布倒闭。假设这家公司总共有400万股，在一块多一股时，总市值就是400多万。一旦你事先知道了该公司背后的这个故事，再看到一则新闻告诉你，这家公司的股价从一块多跌到了几分钱，市值蒸发了多少多少，你肯定会想，这个所谓的“蒸发”只是将原来就不存在的价值“蒸发”了而已，不足为奇。

以上那两个模型基本上如同中国人打麻将一般。麻将本身不能创造财富，无非是你的钱到了我的腰包，我的钱又进了他的口袋。不管谁输谁赢，都是我们四个人的钱。股市和房市也是一个道理，炒得再高，也炒不出真正的财富来。“出来混早晚是要还的”，泡沫呢早晚是要破的。这次金融海啸的缘起，可以追溯到上个世纪70年代，美国采纳了许多金融自由化的创新，特别是华尔街建立起所谓现代金融体系，但对其监管却越来越松懈，使得华尔街贪婪的特性凸现。80年代末，美国的房市泡沫和接踵而来的房贷危机，曾使美国经济陷入衰退。后来靠着新兴的高科技带动，才走出困境。但是，上一波高科技公司的未来收益，早就被预算在股价中提前消费掉，有的甚至还超额消费了。而以.COM为代表的高科技泡沫破灭之后，华尔街又利用低利率、放松信贷鼓励消费，通过发放次贷使房地产猛涨，引发了更大一个泡沫。终于走到今天。

如今，很多美国经济专家反对政府救市，就是怕今后再一个更大的泡沫来临变得真正不可收拾！事实上，泡沫破灭的结果并非只是打麻将那样。因为经济就像一条铁链，一条铁链的强度，取决于其最薄弱的那个环节。美国的这次金融海啸，已经从金融的“虚拟经济”，突破了“防火墙”，像癌细胞那样，正迅速地向实体经济扩散恶化，并已经蔓延到了全球各地，早就不是财富蒸发或缩水那么简单了。明年，单单美国就将有超过200万人第一次领失业救济金；而全球失业的人数更将上升到2亿，突破历史新高。在没有失业保障的非福利国家，失业就等于失去了任何收入来源，其结果难以想象！

美国在上个世纪大萧条中，因为当时没有社会保障体系而死去800万人。很多经济学家已经将这次金融海啸和那次大萧条相提并论。但愿上次大萧条的悲剧不会再重演！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贪婪就是华尔街的“精髓”

我想探求华尔街的真正奥秘，于是向导师托米提出了这个问题。

托米笑道：“Good question！我想你真正想要弄明白的应该是华尔街的精髓吧，很简单。介绍你看本书吧，由利昂？莱维和犹金·林登合写的“The Mind of Wall Street”，书中的小标题就揭示了华尔街的精神：‘金融市场中贪婪的风险和市场的秘密’。‘贪婪’就是华尔街的‘精髓’，这本书写得很透彻了，我就不用再多说了。”

回到家，我立刻上网查了这本书，亚马逊网上的介绍特别吸引我：“这就是利昂，华尔街风云变幻中长盛不衰的佼佼者。作为美国最好的基金公司之一的奥本海默基金创始人，利昂是公认的华尔街传奇金融家。股票市场与心理学是他一生的两大挚爱。在他还小的时候，就受到了他父亲在投资方面的熏陶：要管理好公司，就要理解公司产生利润的因素和投资者的心理。从最初的缺乏对公众行为的远见，到20世纪60年代在华尔街转变的关键十年，利昂经营的奥本海默基金公司，保持了良好的利润水平，利昂及其合伙人每一次都能从金融漩涡中，提取需要的投资视角而化险为夷。他说：‘市场的情绪不但影响着股票的价格，还和企业的财富密切关联。如果不去研究背后起驱动作用的心理因素，就不能识别出隐藏在虚假繁荣背后的危机并作出正确的判断。’”

我立刻买下了这本书。

2002年春夏两季，美国金融市场经历了一次法国大革命式的恐慌。金融

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巨头深陷熊市，权威机构的职员纷纷丢掉饭碗（我也在年底丢了工作），公众强烈要求获得赔偿。而一系列的会计丑闻、分析师作假等经济犯罪更是使得金融市场雪上加霜。利昂指出：安然公司的破产，就是利用账目作假，以迎合贪求利润的追随者，这显示出了贪婪的风险，冒险者也必将为其付出代价。

利昂认为，金融市场中贪婪的风险和市场的秘密正是华尔街精神的具体体现。在《华尔街精髓》一书中，利昂通过动态考察经济政策、市场心理、投资者行为来确定投资方向，以揭示隐藏于金融市场中的秘密，并以此说明所谓的华尔街精神。

在书中，利昂告诉大家，不要从本书中寻找获得财富的定律或公式。除了那些拥有信息优势的极少数人，并不存在什么隐秘的投资公式。人的本性中充满了不确定性，要想在金融市场上成功，更多靠的是一种艺术而并非精密的科学计算：如果投资是一门艺术的话，那么它就能被掌握。熟能生巧，不断在金融市场上实践，你才能发现自身的弱点，从而避免犯同样的错误。如果你想跟踪一只股票，最好只持有较少的股份，当然很多时候新手比专家在股市上表现得更好。

在证券分析最后那节课上，我真正消化了利昂书中的观点，那是托米讲了牛顿炒股的故事。有一天，假如你的股票经纪人推荐你买一只股票，这家公司既没销售，也没赚钱，但非常有潜力。“什么生意？”你问。你的经纪人解释说：“你不必知道什么生意，只要投资，我保证你马上发财。”你敢肯定这是诈骗的游戏。但是300年前的英国，不知底细的生意却是非常热卖的点，人们为此而疯狂，渴望成为中间的一分子。英国南海公司使用的就是这样的欺骗伎俩，使得贪婪的人们失去理智，连牛顿也陷入其中。

牛顿炒股的故事

故事发生在1711年。南海公司成立，主旨是帮助政府筹集由于战争而欠下的巨额债款，作为回报，英国政府授予南海公司垄断的权力。公众坚信这种垄断的特权，是巨大财富的源头。南海公司的董事们也不是吃素的，他们的艺术是取得大众的信任，装修奢华的会议室，租住豪宅。南海公司最主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要的财源是贩卖黑奴，可是黑奴的高死亡率，使买卖获利甚微。到了1719年，英国与西班牙战争即将结束的消息，使公众相信南海交易能在持续和平中得利。南海公司的董事们也嗅觉灵敏，他们抓住机会，在全国发行了3100万英镑的股票，股价迅速从130英镑跃升至300英镑。有的散户拿到股权根本不用付钱，只简单地将手头拥有的再卖给南海公司，股价每分钟见涨。到了1720年4月，南海公司新发行了300英镑一股的股票，可以先付60英镑，分八次付清。连英国国王都无法拒绝这样的诱惑，他预购了10万英镑的股票。几天之内，股价升至340英镑。为了满足公众的需求，南海公司又新发行了400英镑一股的股票。这次人们真的疯狂了，股价一个月之内升到了550英镑。6月份再接着发行新股，付款方式更简单，只需预付10%的头款，剩余的未付款在一年内付清。股价飞升至800英镑，最终飙升到1000英镑。

谁不爱钱？而且连英国国王都炒股，牛顿也很自然地从一开始就参与其中。没多久就赚了一大笔。不过他通过计算，觉得南海股票在340英镑时就已经超值了，怎么算南海公司都赚不到这么多呀。于是他见好就收了。可是牛顿没想到，他撤出后，南海股票依然疯涨。几番犹豫，待涨到800英镑时，他再也耐不住了，在从众的非理性的市场诱惑下，他再一次进场。可这次没那么幸运了，南海泡沫在1000英镑时突然破灭，而邪乎的是，其价格就像自由落体般地回落，根本就没人接盘，这下牛顿彻底被套。最后非但将原来赚的钱都还了回去，还赔掉了2万英镑。这可是一笔巨款啊！假设每年的通货膨胀率是2.25%，2万英镑相当于现在的760万英镑，折合成人民币超过1个亿！不过事后有人说笑，促使牛顿发现地球引力的，并非他家门口的那棵苹果树，而是这次炒股的失败。真是那样的话，也算“塞翁失马”吧。

事后牛顿沮丧地说：“我能准确地计算天体的运行，但无法计算人们的疯狂。”

托米将这个故事送给我们，他说：“想要炒股发财，牛顿做不到的，你们也做不到，因为决定股市涨跌的因素太多太复杂了。要想真正从股市上赚到钱，只能用基础分析法做长线。不过这只是我的一家之言，见仁见智。大家好自为之吧。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



写到这儿，我不禁想起2007年中国的大牛市，上证指数无止境地疯狂地向上直窜，曾经突破了我根本不敢想象的高处。因为我同时用技术、基础两种方法作了分析，觉得2800左右是个比较“合理”的点。但想不到的事情却发生了，看来国内证券市场的“精髓”和华尔街的“精髓”如出一辙。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没人能逃脱金融海啸

众所周知，美国房地产泡沫破灭后的次贷问题，引发了金融危机。但次贷本身价值经过估算不过7000多亿美金，和美国政府救市的金额差不多，按说经过救市，危机应该就此偃旗息鼓。但迄今为止，危机非但没有减退的迹象，反而愈演愈烈，向外蔓延，成了一场席卷全球的金融海啸，受其影响的有南美洲的巴西，北欧的冰岛，亚洲的新加坡、韩国、巴基斯坦和印尼。冰岛和韩国尤其严重，国家面临破产的危险。人们不禁要问，美国的金融危机为何会危及这么多国家？

因为篇幅有限，在此我谨具体分析一下冰岛和韩国的情况，冰岛代表了西方社会，颇像欧洲一些有类似问题的国家；而韩国就代表了新兴国家，像巴西和新加坡。

具有讽刺意味的是，数月前，全球人民还都在钦羡冰岛，那是对全球幸福程度调查得出的结论，说冰岛人是地球上最幸福的人！短短几个月，“国家破产”这几个触目惊心的字眼，居然和冰岛联系了起来：三大银行被政府监管，并进入破产保护程序，政府宣布放弃冰岛克朗固定汇率，股市停盘……所有这一切突然笼罩着冰岛，冰岛仿佛被“融化”了。

这究竟是怎么一回事？

近年来，冰岛的银行业实行海外扩张策略，从华尔街学来了加大杠杆比率的绝招，为国家带来了总统口中“近乎童话”的成长率和盈利能力。正可谓成也萧何，败也萧何。过度的金融杠杆，成了拖垮冰岛经济的罪魁祸首。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在过去几年经济高速发展的时候，冰岛的银行向海外发放了大量的贷款，因此，银行成为国内最强大的机构。截至6月30日，冰岛三大银行Kaupthing、LandsbankiIslands和Glitnir的资产规模总计达到14.4万亿克朗(约合1280亿美元)，超过了2007年冰岛的国内生产总值1.3万亿克朗(约合193.7亿美元)的11倍；而近10年来冰岛外债超过1383亿美元，是生产总值的7倍，单冰岛四大银行所欠的外债已超过1000亿欧元。

冰岛，这个人口仅32万的国家，人均GDP却跃居世界第四，目前已被国家破产的阴影所笼罩，冰岛政府不得不挑起9倍于GDP的银行负债重担(相当于人均负债43.2万美元)。由此可见，冰岛金融市场极容易受到国际金融市场动荡的波及，而冰岛中央银行所能动用的流动外国资产仅40亿欧元。这也使得金融业垮台，成为冰岛政府不能承受之重。

次贷危机肇始于美国之时，大家都以为没有次贷业务的冰岛银行不会受其影响。但当华尔街那些全球化大金融财团出现问题时，如雷曼兄弟、贝尔斯通等大型金融机构或倒闭，或奄奄一息，全球金融市场顿时陷入信心的冰河之中，货币市场融资活动停滞，已经全球化的冰岛银行业自然无法幸免于难，遭“海啸”席卷便成必然。

然而韩国又是如何卷入了金融海啸中的呢？

这次韩国出事，使人联想到10年前的亚洲金融风暴，韩国似乎是亚洲的麻烦地区。10月6日，韩国财政部长紧急敦促韩国银行出售海外资产，以筹集外资并承诺向银行开放国家外汇储备，银行短期融资利率跃升至7年半高点，韩元兑美元汇率进一步下跌5%——韩元成为全球表现最糟的货币之一。10月10日，韩国股市再次大幅下跌，人们不禁担心，亚洲是否也会出现一个“冰岛”呢？

韩国长期以来效仿美国的发展模式，好似“郑人学步”。韩国的企业、银行和家庭负债非常惊人：私营部门债务高达国内生产总值(GDP)的180%；银行贷款远远超出吸纳的存款，贷存比率达136%，高于亚洲地区82%的平均水平。约12%的资金来源有赖于海外市场。

韩国银行还非常乐于向发展迅速、规模庞大，但境况不佳的企业发放贷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

款，这一举措加大了不良贷款激增的可能性；韩国还严重依赖出口，而美国正是韩国最大的出口国，美国需求的增减直接影响韩国的经济。目前美国经济衰退，出口大幅减少，导致了韩国企业盈利能力下降，失业率上升。

目前韩国的外汇储备是亚洲金融危机前的 7 倍，短期外部资产高于短期债务。但韩国的大量短期债务是美元债务，需要延期偿还——这种做法代价高昂难度较大，将进一步考验储户和投资者的信心。而且韩国只含糊地承诺，政府将提供支持以消除该国发生信贷危机的可能性，这样的保证显然不够。韩国综合指数已较高点水平回落了 35%，韩元兑美元汇率也跌至 10 年低点。投资者无疑正在匆忙逃离韩国市场。

投资者们记忆犹新，1997 年的亚洲金融风暴，韩国曾经令许多外国投资者损失惨重。华尔街的崩溃，可能会促使外国投资者从韩国撤出资金、股票、债券和不动产，以弥补其它市场的损失。有经济学家警告说，亚洲金融风暴重灾区之一的韩国，有可能再度成为近期金融危机的飓风眼。

综上所述，华尔街日报称韩国可能成为亚洲版的冰岛就不足为奇了。

如果冰岛破产，即意味着国家还不起外债。在经济学术语里，称作“收支平衡危机”，收支平衡是用来测定一个国家所有款项进出的。假如一个国家不再有足够的外汇支付进口货物，它通常必须从国际货币基金组织（IMF）或其他国家借入资金。做不到这一点，不久，国家就将无法进口必要的商品和服务。冰岛是个依赖进口的小国，前景实在不容乐观。而最佳拯救方式，就只有期望其他国家对它的输血了。10 月 14 日，冰岛计划与俄罗斯谈判，预计从俄罗斯贷款大约 4 亿欧元（约合 5.5 亿美元）来救急。如果借不到钱的话，冰岛人又将只能靠打鱼为生了。不过，因为冰岛是个小国，对其他国家带来的危害估计微乎其微。但要是像英美那样国家破产的话，那可能世界末日就要来了。

写到这儿，也传来了不少好消息，由于各国政府纷纷对金融市场采取非常及时的纾困措施，各国的股市都开始止跌回升。今天正好是加拿大的感恩节，看来苍天有眼，这些日子的金融海啸，似乎是给人类的贪婪的一种警示。希望颓势就此打住，美国上个世纪 30 年代的大萧条不再重演！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金融海啸中我亲友们的财富人生(上)

美国金融崩溃对55岁以上准备退休的人员影响最大。首先，这些人的退休金一般都放在股票市场内，如果不幸买了亏损倒闭的银行股票，退休金可能在几天之内就无影无踪。即使投入保守型的大市指数基金，至少也缩水35%；其次，他们居住的房子，本以为退休之后会增值，但现在都已大幅贬值。所以，能否退休就立刻成问题。他们这代人是美国经济发达的收获者，一直生活在最佳的经济状态幸运之中。此刻，也许是这一代人第一次感到幸福生活将要到头……

最近的金融海啸，除了直接影响在股市里打滚的人，对大多数中产阶级来说间接影响也是巨大的。美国各类退休金投入股市的比例相当高，股市大跌，财产自然大幅缩水。据统计，这次金融海啸将使目前55岁以上的人，至少晚5年退休。

前天晚上，我接到纽约大阿姨的电话，亲戚中属她“福气”最好，这辈子没有上过一天班，一直在家相夫教子做太太，心宽体胖。这次她来电话开口第一句话就说：“思进，这下惨了！”

我大吃一惊，忙问怎么回事？原来近日股市大跌，我大姨父的退休金大幅缩水。大姨父就职于纽约政府机构，一干就是35年，薪水虽没有私人企业高；但退休后能享受退休金，拿退休前薪资的80%，再加社安金，退休后钱肯定只多不少，安享晚年绰绰有余。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前几天，大姨父的所属机构通知所有员工，机构交给金融公司管理的退休金大幅缩水，这几年准备退休的员工，退休金最多拿50%。大阿姨一算不够呀，只能让大姨父接着干。挂电话前大阿姨问，股市要多久才能涨回来？

这次金融海啸百年不遇，等股市涨回来，保守估计需要5年。为了安慰大阿姨，我解释说，目前退休金的损失属账面亏损，过两年会随着大市而升回来。而且凡事有弊，必有一利。前些日子大家还担心呢，由于人数高达七千八百万Baby Boomer（婴儿潮，指二战结束后出生的一代）将陆续退休，美国社安金至少需要支付5万亿美元，将入不敷出，眼看当年罗斯福总统在大萧条后建立社安系统面临破产，正不知如何是好呢。这下，如果大家都延后5到10年退休的话，这个危机岂不是迎刃而解了吗。我还安慰大阿姨，说曾经看过一篇文章，讲上班一族朝九晚五的，生活很有规律，一旦退休了，要是无所事事的话，性格会变得很怪异的。大姨父身体那么好，看上去好像才50来岁，再多干几年不是很好吗？大阿姨听了这些话，觉得有道理，也就释然了。

而我纽约的一帮哥们儿，全都是专业人士，虽不大富大贵，但也都有房有车有退休金，早就衣食无忧，年龄比大姨父还小10来岁。不过，他们全在私人公司上班，退休金自己存入401K，由自己管理。

昨天，朋友老项来电话，他平时可是个乐天派，怎么说话的口气也不对劲。“还是你在加拿大好，这次影响不大吧。”我知道他要谈金融危机了。

我说美国和加拿大老大老二，美国一伤风，加拿大就感冒。老项说：这次感觉不对了，06年时我的房子涨到过80万，退休金账户有50来万，原本打算再干个10年退休，届时两个孩子上了大学，我房子一卖，给孩子付完学费，带100万美元回中国落叶归根，也不枉我辛苦这么些年。老项的算盘打得真不错，将100万转入Annuity（养老年金）的话，每个月至少能拿6千多美金，回国的话，是能享清福了。

可就在老项的房子达到80万的价位，他尚未笑出声时，金融危机来了，房价掉头一路下滑。虽说目前房产市值还号称55万，真要挂牌上市，可能45万也难卖，压根儿没有人来看房子。而且他的房贷还未付清，等几年后付清，如果计算利息支出，这些年投入的房产资金几乎没有升值。他说：“房子毕竟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



自己住，增值在其次，倒也算了，令我心烦的是我的401K，这些日子跌得惨不忍睹，昨晚又查了一遍，20万都不到了！"

跌去60%？！这么惨，不会吧。

老项连连叹息："也怪我贪心，这几年石油资源类和新兴市场股疯涨，去年我小小投了一部分钱买了石油基金，赚了不少，又投资些了新兴市场，还翻番了。今年初我把80%的资金都转入资源和新兴市场基金，不是都说石油价格会涨到200元一桶以上吗？不是说中国股市会涨过1万点吗？唉……"

想起来了，老项喜爱追高，当年追涨高科技网络股，他也损失不小，这次又追涨热门市场，好像又做最后接棒的主。

我安慰他，其实财富是个相对的概念。想当年在国内，哪家哪户有人民币一万元，就是大户人家，人称"万元户"，这几年只要在纽约拥有一套房子，起码就是半个百万富翁。"海啸"一来大家的财产都缩水，相对来说还不是都一样。

相较起老项和我大姨父，大龙就真的惨了。一个多月前的下午，我正忙着新项目的计划书，纽约的大龙来电说，他被裁员了。大龙原先是我瑞士信贷的老同事，三年前我从瑞士信贷跳到美银证券，他跳到雷曼兄弟公司。大龙是加拿大公民，这些年一直以H1B签证工作，一旦失去工作，等同失去合法居留权。移民法规定，在H1B工作期限结束后，持该签证者只有10天的宽限期，而如果在H1B签证的有效期间被解雇，那将不会获得任何"寻找工作的缓冲期"。因此，企业裁员的情况下，H1B受益人一旦被解雇，其H1B身份将在第二日就失效。在严格遵守移民法规的情况下，外籍员工在失去H1B身份的当日就必须离境。不过，这次雷曼公司情况特殊，公司给他三个月的宽限期，也就是说三个月后才去移民局撤回担保。按说没问题了。放在平时，像大龙这样的资历，找工作轻而易举，此处不留爷自有留爷处。可现在华尔街到处裁员，处处不留爷，没身份跟美国人竞争，麻烦大了。他拖家带口，太太在家带两个幼儿，房子又是最高位时买下的，回加拿大吧，找工也不易，我都替他犯愁。

对大龙，我真不知该如何安慰了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前面三个亲友都只是中产阶级，然而金融海啸对富人的影响又如何呢？

我朋友老杨的表妹，她是一家日本著名品牌的中国区总代理，两年前她的公司同时在香港和伦敦上市，一夜间身价高达60亿港币！老杨那时犯嘀咕，钱来得太容易了。又因为表妹早在五年前请他出任公司的CEO，他舍不得放弃纽约稳定的高薪工作。如果去，至少占公司5%的股份，可就是3亿啊！所以老杨这两年时常有些遗憾，早知今日，唉！

不过金融海啸使香港股市也大受其害，表妹公司的股价直线下跌，从15块一路跌至2块多，而且没有止跌回升的迹象。他们这些大股东所持有的股票至少3年不能流通。一盘算，就算当年拥有3亿，也不过是纸上富贵，香港股市上很多股票最后跌到10分以下称为Penny股，按10分一股计算的话，最多仅剩25万美金，那还算得了什么？而其表妹届时也不过是半个千万富翁而已，这下老杨反倒心理平衡了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金融海啸中我亲友们的财富人生(下)

这是最美好的时候，也是最恶劣的时代；这是智慧的时代，也是愚蠢的时代；这是信仰的时代，也是怀疑的时代；这是光明的时代，也是黑暗的时代；这是充满希望的春天，也是令人绝望的冬天；我们的前途充满了一切，也什么都没有；我们一路走向天堂，也一路走向地狱。

——狄更斯

上篇写了几个苦涩的例子。

越是艰难的时候，越要苦中作乐。朋友老王二个月前从华尔街下课，和相熟的猎头聊了聊，知道一时找不到合适的工作，便索性不找了。反正这些年赚了不少钱，两个孩子也大学毕业，不必吃他用他的，哪怕在家呆个三、二年也无所谓。又因为这些年忙工作不敢请长假，多年没有游山玩水，趁着这个时候，老王笑称，带老婆度蜜月去。

如今金融海啸，出去旅游特别便宜，旅游团都打折促销。他们参加了加州团，在洛杉矶具有标志性的游乐场——好莱坞环球影城参观。导游说影城的游客一向络绎不绝，按他以往的经验，每一个节目或者每一个游乐场都需要排队。为此，影城的管理部门在每一个游乐场前，用围栏圈出排队的行列。但是这次到影城，每一个游乐场都不需要排队。最夸张的是，影城的穿梭巴士专门设置了中文导游，不断催促人们上车，这在以前起码排队一小时。可见经济不景气，人们捂紧了荷包不愿花钱，毕竟一张环球影城门票高达 67 美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元。

到其它地方去玩儿都碰到类似情况，老王爽极了。

几个月前的下午，正开小组会，我的手机颤动了起来，跑出会议室看了一眼，来电区号是512。我感到很奇怪，好像没有朋友在那儿呀。一接电话，原来是我纽约的朋友大吴，瑞士信贷公司的老同事。三年前我从瑞信跳到美银证券，他跳到了雷曼兄弟公司电子交易部，而他太太则在雷曼兄弟风险管理部。我们做同事的时候，我太太每晚给我准备好第二天的午饭，而他都是买快餐。看到我的午饭，他总是露出羡慕的眼光："我已经很久没有吃到太太做的饭了。"

这会儿他开口就问："猜猜我在哪儿？"我说："512好像是德州吧，具体哪个城市就不知道了。"他说："我们一家搬到了Austin（奥斯汀）。"如果他说在中国我倒一点儿也不会奇怪，他一直计划海归上海，怎么突然跑去奥斯汀了？

原来一个月前，他和太太都接到了"Town Hall"（职工大会）的通知，本以为是一般的总结大会，谁想他们每人领到一笔"Severance Package"（遣散费，多半儿是每一年工龄给3周薪水），让他们卷铺盖走人。我曾提醒过他，两个鸡蛋不要放在同一个篮子里，被我"不幸"言中，夫妇俩同时丢了工作。要在以往，再找个工作就行了，可当下的华尔街到处都在裁员，再找份合适的工作哪儿那么容易。正好他的一个老上级几年前在奥斯汀开了家证券公司，请他过去。夫妻俩无奈，先去了再说，总不能坐吃山空吧。我安慰他："塞翁失马……"他抢过我的话："焉知非福。我们现在不错。和纽约相比，奥斯汀房价太便宜了。太太不用上班，在家带孩子烧烧饭，我每天可以有不同的午饭了，呵呵。早知如此，我早就过来了。"

有一位心理学家指出，目前是美国人最快乐的时候。股票猛涨房价大增的时候，人们的贪求欲无法满足，常常感到不幸福。现在股票跌到如此地步，金融全线崩溃，有些人的幸福感反到上升了。看来，人的幸福感是比较而来的，同时也和一个人的期望值有关。

奥斯汀的老吴满足了没有几天，又来电话。他愤愤不平地告诉我，雷曼兄弟公司裁员，多半裁我们这样的人，做数学模型、做电脑，都是替他人做嫁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



衣的；而那些搞有毒产品的，在华尔街依然是宝贝。雷曼兄弟公司最后被英国巴克利银行收购了，那些老臣们照样拿大红包。

众所周知，金融海啸是华尔街惹的祸，华尔街大幅裁员、收入大幅下降本在人们的意料之中。然而，那些高管却马照跑，舞照跳。虽听老吴这样说，我开始还将信将疑，结果《华尔街日报》10月31日公布的一项分析报告证实，“截至2007年底，接受美国政府金融救援资金的首批9家银行，共欠高级管理人员养老金和延期支付奖金超过400亿美元。这意味着政府旨在缓解银行流动性危机的部分资金，可能直接流入高管的腰包。美林准备了约67亿美元用以派发奖金，高盛集团和摩根士丹利也已拨出约130亿美元的奖金款项。即使已申请破产的雷曼兄弟部分员工，今年的奖金也将与去年相同。”

这不是拿纳税人的钱去填无底洞吗，简直太离谱了。并且同样在雷曼干过的员工待遇，也是天差地别，难怪老吴心理又不平衡了！

不平衡又怎么样呢？我还有一对老张夫妻朋友，也是几个月前从华尔街下来，虽说都重新找到工作，但都进了小公司，收入大减。他们俩十几年前刚到美国就开始信基督，但一直并不虔诚，三天打鱼、两天晒网。这次突变使他们很自然地又想起了主，开始频频参加教会活动。

昨天老张来电话，大谈最近的心得体会：在北美待了18年，越来越意识到，美国是一个不信奉特定主义的国家，什么资本主义、社会主义只是名词而已，在当今的美国社会并没有明显的界线。而美国主流信奉的是基督教教义（特别是清教徒派）和所谓的普世价值观。在基督教的基本教义里，人必须勤奋简朴，不能花自己所不拥有的钱，更不能放债；富人上不了天堂，富人想上天堂比骆驼穿针眼儿都难。这些年人们拼命挥霍、借钱度日；不脚踏实地苦干实干，指望投机冒险一夜暴富，使美国债台高筑，每个美国人平均欠债18万美金，这不是和基督教义背道而驰吗，真是“撒旦在做功”啊！难怪金融海啸席卷美国大陆，一定是上帝的一个警示：再那样下去不行了！

看来金融海啸使他们夫妇开悟了。其实，对资本特质认识的类似观点者不乏其人，美国第三任总统、《独立宣言》的起草者托马斯·杰斐逊，就叱责金融危机的发源地华尔街为“人类本性堕落的大阴沟”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奥巴马将成为美国新总统，这位非洲第二代移民能够以绝对高票优势获选，如奇迹一般，正说明了大家对他的期待，希望他真能兑现竞选诺言，改变美国，带领大家走出困境……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



裁员潮将继续重挫美国房市

尽管华尔街从2006年起就不断地抱怨，因为房市交易不景气，房价下跌，拖累了整个经济。但事实上，房价还远没有跌至与消费者收入相适应的水平。纽约市的房价才刚开始下跌，其周围的长岛地区仅跌了5%左右。即使跌幅最大的地区，也还没跌到和收入成合理比例的价位。据10月18日纽约时报报道，由于银行开始疯狂抛售取消赎回权的房屋，美国空房数量已接近半个世纪以来的最高水平。今年6月，美国的房屋闲置率达到2.8%，平均每10个出租房屋就有1个找不到租户。这两组数据都接近1956年，即有统计数字以来的最高水平。

虽然，现在政府已向金融业注入巨资，以提高它们的信贷流通，同时援助付不出房贷的个人减免或者延缓支付的时间。但我个人认为，这不过是头痛医头、治标不治本的权宜之计，扭曲了市场的自然调节，反将阻滞房地产市场的健康复苏。而政府的注入资金非但无法提高大众的购买力，却恰恰从纳税者的口袋里掏钱，使得房市的有效需求不增反减。如果美国房价止跌，那么一个有价无市，长时间得不到消化的房地产市场，又不知道将会给美国经济带来怎样的震荡。

据CNN报道，近年来被银行收走房子，交不起房贷的屋主案例不断上升。今年六月房地美公布的数据显示，在还不起房贷的人中，45.5%是因为失业导致，2006年则是36.3%。而导致银行收屋的两个主要原因就是房价下跌和失业上升。房利美的经济学家Doug Duncan说：失业率上升将导致银行收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

屋状况加剧。据统计，今年九月银行法拍屋上升了71%。

美国失业率从2007年年底的4.4%上升到6.1%，就业人口的收入增长几乎赶不上通货膨胀的水平。去年，美国单金融公司已裁去15万工作职位，今年又裁了10来万。其实，真正的大裁员才刚开始。据最新消息，花旗集团11月2日开始裁员九千；最牛的、号称金刚不坏之身的高盛，因为两支对冲基金大幅亏损，11月3日也裁去三千两百员工，破了历史纪录，我的三个朋友不幸名列其中；摩根斯坦利将在3周内裁员10%到15%；美林被美银兼并之后，刚宣布将在明年裁去1万到2万名员工。

现阶段不单是金融机构相继裁员，连汽车厂、医药、航空、旅游业，甚至从来都不裁员的思科、通用电气和微软，都有大幅裁员的迹象。另外90%以上的公司冻结了所有聘用，也就是说，一旦被裁，再找份新工作将比登天还难。即使幸运儿找到了工作，收入也将大幅缩减。

失业率上升，个人债务加重，消费者支出将出现紧缩，这从10月15日的零售业指数大幅下降中，已见端倪。这一波金融危机的到来，即使政府直接干预购买金融业的坏账，减少了金融业的压力。但是金融行业的许多公司经过破产、重组、并购、接管等一系列折腾，必须经过大幅削减雇员才能起死回生。

一般来说，金融业每失去一个职位，其它相关行业就要流失两个工作机会。经济不景气，失业率增加，加上纳税人必须分担政府救援的开销，美国民众的债务将进一步增长。预计今年底，美国将欠下巨额债务——55兆(55万亿)美元的天文数字！4倍于2007年美国的GDP，平均每三口之家欠债超过54万美元，仅信用卡一项，平均每个家庭欠一万元美元。

美国人的现金储蓄很有限，一旦失业3个月，就将有30%的人无法继续供房贷；而失去工作6个月的话，这个比例将上升到75%以上。也就是说，大裁员会促使美国房价继续下跌。房地产危机和失业将产生恶性循环，房地产危机导致失业，失业又加剧房地产危机。

低储蓄，高负债，势必影响消费者支出。而消费者支出占据着美国经济总量的2/3，消费支出缩小，与消费支出相关的行业，特别是零售业将受到冲击。可以预料，今年圣诞节后，我们又将看到一波零售商破产的高潮。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大家都没有钱消费了，自然没有办法支付房贷，如此恶性循环下去，美国房价显然远未见底。我看，美国全国大部分地区的房价跌势至少会持续到明年底，而在不少地区，这一趋势还可能根据经济衰退的严重程度持续更长时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奥巴马执掌美国后的N个猜想

奥巴马主张为穷人和中产阶级减税，只对极少数富人加税；取消一些把资本和就业机会转移到外国的大公司所享受的减税优惠，以增加美国的就业机会；争取所有美国人都得到可以负担得起的医疗保险；开发可替代能源，以减少对外国石油的依赖；大力加强教育……

估计奥巴马可能会抛出更多的资金刺激经济，专家估计这笔资金大约为3000亿美元左右，以进一步缓解因缺乏资金所带来的金融市场压力。

美国真是一个神奇的国家，任何事情都可能发生。话说200多年前，美国黑人是被白人当作奴隶，从非洲贩买过来的。有谁能想到明年一月份，有一位黑人，从奴隶一跃住进白宫，将要成为总统。时光倒退一年，人们一定以为这是痴人说梦。这样的场景，只有在好莱坞电影里才能看得到。但是不可能的事情就是发生了。

就在11月4日，随着美国股市出现史无前例的波动之后，美国的总统选举也改写了历史，第二代移民奥巴马，以600多万选票大比胜出，选举人票数更是几乎超过对手一倍，击败了世家出生的越战英雄麦坎恩，成为下一届总统。真正体现了美国的建国原则，人生来平等。从马丁·路德金的“我有一个梦”开始，到奥巴马入主白宫，美国确实在变。

不过奥巴马的当选，占尽了天时地利人和。小布什的八年，穷兵黩武、债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



台高筑，再加上最近的金融海啸，闹得天怒人怨，拖累了共和党。所以当希拉里和奥巴马在党内角逐出线权时，就已经有媒体笑称，是他们俩在竞选下届美国总统：不管是谁出线，下界的总统就是他（她）了。老百姓无论如何要换民主党来执政。

当成千上万的美国黑人狂欢时，我们不妨看看这次历史性的选举对我们最关心的美国经济有何影响。

根据人们的直觉，好像共和党是搞经济的，而民主党是帮穷人吃大锅饭的。共和党不主张加税，鼓励富人创造更多的财富，对公司和经济的整体发展有利，对股市自然也利好；而民主党却要征税，特别是征富人的税，将富人的财富重新分配给中下层人群，压制富人的创造力，不利于经济的发展，股市也会被拖累。

但事实往往和感觉大相径庭，翻开历史，民主党在台上执政时，美国GDP的增长率往往超过共和党，经济强劲，失业率下降，民主党执政时股市中的牛市，也不比共和党执政时少。就拿连任两届总统的克林顿和小布什作比较，民主党的克林顿总统在位八年，美国经济发展迅猛，股票市场出现了长久的繁荣期，在他卸任之前的千禧年达到高潮；而共和党的小布什总统刚上台，就发生了“9·11”恐怖袭击，其后又开辟了阿富汗和伊拉克两大战场，股票市场从来就没有得到过喘息的机会，道琼斯指数在八年中没有任何进展，在这次金融海啸中，彻底返回到克林顿在位时1997年的水平，使无数的中下层老百姓的养老金大规模缩水。

总统选举周期理论

一直以来，投资机构都认为美国的总体选举，对股票市场有周期性的影响。美国著名学者赫希，对比了从1967年以来总统选举周期和股票市场的变动情况，第一次系统提出了总统选举周期的理论：“根据历史经验，总统选举的四年周期也影响着股票市场，在新总统的第一年股票市场较弱，第二年市场开始攀升，第三年是最强劲的一年，总统任期的最后一年较平稳，表现在平均水平以上。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果该理论成立的话，在熊市中股票市场会在总统任期的第二年触底真正反弹。

但是，总统选举周期理论也有例外。最近的两次都出现在民主党克林顿总统当选的 1993 年和 1997 年，分别上涨了 19.9 和 35.9%。克林顿总统 47 岁时当选，美国历史上只有两位总统比他年轻，他为美国的经济发展连续创造了奇迹，让人们特别是股民经常沉浸在民主党在位时股票市场的财富效应中。无独有偶，奥巴马也在同样的年龄被当选，但愿他能够打破沉闷的选举周期理论，效仿前任民主党的总统为美国经济带来新的活力，给水深火热的股民带来新的希望。

这次的美国大选，参与投票的人数突破了历史纪录，而且非常积极，以往几分钟完成的投票，这次平均排队等一个半小时。奥巴马能够在此环境下以绝对优势当选，省去了逐个选区重新点票的闹剧，本身就是件好事。股票市场从整体看反应的是经济基本面，无论民主党还是共和党上台，都需要面对目前的困境。美国能够迅速的选出新总统，已然给出了明确的信息，对于害怕不确定性的股市是一个大大的利好。

奥巴马 vs. 罗斯福

不过，美国股市却在奥巴马当选之后依然无情地大幅下挫，真应了华尔街的名言：Buy on rumour，sell on the fact。因为股市早在几周前就预期了他的胜利，多数投资者已经将这一因素考虑在内。由此可见，股市再次陷入动荡，给了人们一个无情的提示：美国的经济问题是何等严峻，也许是即将入主总统宝座的奥巴马也控制不了的。

很多经济学家分析，奥巴马面临的困境，已经同当年的罗斯福所面临的大萧条相媲美。那么奥巴马能否按照罗斯福新政的模式带领美国走出沼泽呢？

很显然，奥巴马与罗斯福有着许多不同的难题。

国际政治经济环境不同。当年大萧条发生在美国强盛时期，贸易保持顺差，美元坚挺，美国是许多国家的债权国；而目前的情况却恰恰相反。当年罗斯福可以把美元和黄金暂时分开，拒绝用黄金偿还债务，甚至禁止黄金出口，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



只允许进口，并把民间所有黄金高价收购，基本结束了金本位制，给老百姓货币幻觉，以对通胀毫无察觉。但是这些做法早已在70年代之后的美国各界政府用到了极致，毫无潜力可挖了。

罗斯福在大萧条中有句名言：The only thing we have to fear is fear itself。他说："大家必须坚定信念，不能被传言和猜疑打垮。让我们联合起来战胜恐惧！"罗斯福强调每个公民，无论贫富，都必须团结起来，只要团结就能战胜萧条！在大萧条时，罗斯福体现出了伟人的思想境界和气魄，这是奥巴马目前唯一可以效仿的地方了。

奥巴马新政对各行各业的潜在影响

如果奥巴马能够做到的话，那么哪些行业将受益呢？

首先是基础建设项目，奥巴马将大量投资，把美国的过时基础设施翻新，启动修路架桥等大型工程，来创造新的工作机会对抗经济萧条。投资者可重点关注与水资源相关股票，因为大约三分之一的基础设施支出计划将集中在水和水处理方面。

其次，替代能源是另一个新政府的宠儿，虽然所有的太阳能股票在石油狂跌的两个月中也跌的溃不成军，但在最近的两周内，基本上都反弹了50%以上，反映出人们对奥巴马政府绿色能源行业优惠政策的期盼，和看好将来预期盈利的前景。

以下行业也可能在新政府领导下得到实惠：可再生能源公司（新政府将提高补贴力度）；低端零售商（奥巴马可能对低收入消费者实行减税政策）；仿制药制造商（有助于新政府在常规医疗保障体系方面节约资金）；以及医疗用品和设备制造商类股，比如生产一次性产品和临床检验用具的制造商等等。考虑到美国的人口老龄化趋势，这类公司无论保险监管政策发生什么样的变化都能盈利；而且，华尔街似乎还没有注意到这类公司的价值。

不过，与此同时，几家欢喜几家愁，部分行业可能在奥巴马上台后遭到打击。

其次，对金融机构的救助，布什政府已经竭尽全力了，奥巴马除了加强对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融机构的监管，还能有什么更有效的办法呢。想来，金融机构的暴利将成为历史，投资者别再奢望它们再续雄风了。

首先，金融行业是众人瞩目的焦点，新一任的政府必将对所有金融机构进行严格的监管，格林斯潘时代的松散纪律将一去不返。银行也将受到政府的压力，为客户提供低利息的按揭贷款，减少信用卡的利息收费。这些措施对于普通百姓将有巨大的帮助，特别是那些饱受次贷危机之苦的人们。但金融经纪和资产管理公司、房地产和非消费必需品公司，已经在信贷和住房危机中遭遇巨大冲击，美国总统和国会也无法给它们提供太大的帮助。而且由于资本利得税的提高，这些领域可能会继续恶化。

其次，市场盛传奥巴马会建议提高公司税和削减国防支出等一系列措施，涉及了大型军火承包商和石油巨头。人们预期奥巴马将从伊拉克和阿富汗逐步撤军，这或许会伤害到波音公司(Boeing，BA)和Northrop Grumman (NOC)等企业。大型能源公司也可能遭遇抛售，因为民主党曾讨论征收暴利税。有专家还建议投资者避开多数医疗和保健类股，因为随着保险监管规定发生调整(包括对药物监管规定的调整)，这些股票可能受到冲击。

另外，奥巴马执政后，以下行业将面临考验：烟草行业(联邦特许权税将增加)；管理式医疗(新政府将加大干预)；高端零售商(奥巴马将提高对富有消费者的征税幅度)；以及高股息的公用事业公司(奥巴马将对股息提高征税)，这些行业的前景都可能暗淡无光。

千金难买早知道。以上的分析只能作为参考，不作为任何投资建议。至于未来事实如何，大家只能拭目以待了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



塞翁失马，祸福相依——这次金融海啸之浅析

2008年的秋天，已注定成为多事之秋，由美国房地产泡沫破灭引发的次贷危机，无疑是最大的事情。而由此演变的金融海啸，正迅速向全球蔓延，很可能酿成一场史无前例的全球经济危机！

金融海啸有多严重

迄今为止，估计美国所有的金融机构中，涉及Subprime Lending（次级贷款）的资产约1.2万亿美元；ALT-A（Alternative A-Paper，中等质量贷款）资产约3万亿美元，其中30%可能受拖累而亏损，其损失将高达1万亿，两者相加就是2万多亿美元。更惊人的是由此连带的CDS（Credit Default Swap，信用掉期交易）市场，还将有62万亿美元计的不良资产问题，已经或者将要产生！

注意，这个天文数字已接近目前美国股票市场市值的三倍！尽管美国政府采取了历史上最大规模的7000亿美元救市行动，但和62万亿美元相比，犹如杯水车薪。

眼下暴露的不良资产，像雷曼兄弟和贝尔斯通的倒闭，美林证券和美联银行的并购，以及花旗、“两房”和AIG的沦陷，不过是“区区”数千亿美元而已，堪似冰山一角。

很显然，海啸远未结束，还存在大量不确定性和恐慌因素。而美国社会长期超前消费，借贷度日，可谓拆东墙补西墙，政府和民间背负了天文数字的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债务，单信用卡一项烂账就高达上万亿美元，已把未来的钱透支到了极限。

资本恐慌性的撤离不止，银行即便有钱也会观望等待，采取防御守势。于是，信贷体系纷纷告急，资金流动性严重短缺，股市应声竞相狂泻，代表大市的标准普尔500指数一度跌至750点，几乎只有最高时的一半，而相比10年前的1000点，都跌了接近25%！许多机构和个人忽然间发现投资大幅缩水，甚至化为乌有。

接下来，随着信贷紧缩带来的福特、GM、和克莱斯勒三大车厂的濒临倒闭，又将会造成几百万人失业，美国经济这艘艨艟巨舰，会在这场空前的惊涛骇浪中沉没吗？美元主导的国际经济体系会因此遭殃崩溃吗？会！如果政府冷眼旁观的话，那将是毫无悬念的，美国将陷入上世纪30年代大萧条般的境地。

富有戏剧性的是，在此千钧一发之际，英国首相布朗扮演了“救世超人”的角色，他于10月12日宣布，将注资三百七十亿英镑，对英国三大银行实行国有化，这一举动不仅带动了全球股市上涨，更吸引了美国等国家纷纷效仿。紧接着，美联储承诺将无上限提供美元互换，欧元区以及瑞士央行均宣布，今后将不设上限向各自国内的金融机构提供短期美元融资，并提高政府对贷款和存款的担保限额。

国际货币基金会(IMF)185个成员国，也已表示支持七大工业国早前做出的承诺，将使用所有可行的手段，避免具有系统性重要意义的金融机构崩溃。

这一系列快刀斩乱麻的措施，帮助了信贷市场“解冻”，促进了金融市场恢复正常运转，从而稳定金融体系。对推动经济复苏，恢复投资者的信心起到了关键的作用。

虽然投资者对目前的经济前景仍然担忧，对于风声鹤唳中的经济数据、公司盈利和消息动向极度敏感；许多人因为缺乏现金，不得不出售股票，股市每日潮涨潮落般上下起伏，涨跌震荡的幅度堪比云霄飞车。但是政府的救市措施，特别是恢复资金流动性发挥了实效，使信贷市场活跃起来，渐渐看到了希望的曙光。种种迹象显示：最险恶的时刻似已过去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不过，美国和其他欧洲国家如此救市，显然违背了资本主义最根本的原则——自由竞争和自由市场，原本那只“看不见的手”，这一下非但伸了出来，还大肆挥舞，难怪美国媒体笑话道：看来“只有社会主义才能救美国和全世界了”。

人们不禁会问，这次的金融海啸是怎么形成的呢？

金融海啸的缘起

25年来，在华尔街的主导下，具有证券色彩的股票、债券、基金，以及期权、期货之类的金融衍生产品，由其交易所构成的虚拟经济，随着电脑技术高速发展而飞速增长。近十年，国际“虚拟经济”市场上每天的交易额，高达数十万亿美元，而现金交易仅为虚拟交易总额的2%到5%，也就是说，世界上每天流动的金钱中，只有不到5%的资金是真正用在实物贸易上，其它都是在金融市场中进行“钱生钱”的投机性游戏。

华尔街制造了金融服务行业空前繁荣的虚幻景象，财富效应导致乐观情绪四处洋溢，好像脱离了实体经济，生产力照样可以上升，人们似乎更容易享受荣华富贵的好日子。

于是，在史无前例的经济虚假繁荣中，本来倾向于高度自由化的盎格鲁美国模式金融体系，在一系列诺贝尔经济奖得主的新自由主义理论背景之下，自由经济绝对化的经济理论甚嚣尘上，明智的质疑声被淹没。华尔街演变成无所节制的垄断性超政府集权，一种变相巧取豪夺的金融暴政，在房价连年节节上升的美景中，为美国和全球经济埋下了堪比核弹的金融定时炸弹，在一场疯狂的放纵之后，终于自我爆炸。

本来，华尔街和政府监管如同魔道相争，华尔街由一群高智商的天才组成，要是缺乏了政府有效监管，定将成为脱缰之马。而这些年来，就在华尔街玩得越来越凶的时候，美国政府对其监管限制的立法非但跟不上，反而大大倒退了。

1999年，美国国会在金融行业强力公关游说下，通过了Gramm-Leach-Bliley Act（金融服务现代化法案），允许商业银行与投资银行合并，从而摧毁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了 1933 年的 Glass-Steagall Act(格拉斯·斯蒂格尔法案)，拆除了商业银行和投资银行赖以保护民众储蓄和企业资金免受泡沫风险的防火墙，为高风险投资活动提供了滋生繁衍的温床。

2000 年，美国国会继而又通过了《商品期货现代化法案》，解除了对华尔街金融衍生品的法律监管，其中包括被视为金融创新“毒丸”的信用违约掉期(CDS)，把金融衍生品的风险监控重任，悉数“下放”到华尔街投行等金融机构手里。

2005 年下半年开始，美国购房放贷标准明显下降，甚至还接受缺乏充分资信证明文件，或具有高债务和收入之比的借款申请。2006 年，近 40%的高利率住房贷款涉及“背驮式贷款”——即仅需要支付利息，利率可以调整的再次按揭。放贷标准的降低，基本上都发生在联邦银行监管规定的范围之外。

若与华尔街的投机豪赌相比，拉斯维加斯的大赌场便算是“公平交易、童叟无欺”的了，因事先就知道输赢的概率不同，多数赌客都知道自己会输多赢少，进赌场不过是碰碰运气，小赌怡情而已。而华尔街的赌具几乎完全操控在一些金融大鳄股掌之上，他们掌握的最高话语权，粉饰了极端逐利的贪婪的动机，一般人根本弄不清那些评级三A(最高评级)和精心包装的衍生品里，到底藏有什么祸害。

在赌场赌钱，输赢都是自己的钱；可荒唐的是华尔街投行玩的都是 OPM (Other People's Money，别人的钱)，而且只赚不赔。赚钱后装进自身腰包；赔了钱，哪怕连累了投资人倾家荡产，即使整垮自己的公司，也不必吐出分毫不义之财，更不会遭受法律惩处。难怪华尔街越来越大胆，杠杆比率也越来越高。而年收入也由百万级扶摇直上——动辄上亿，甚至几十亿！

据统计，2007 年，单单发给五大投行十来万员工的全年薪水支出，就高达七百亿美元，平均每个员工七十万，高出美国人平均收入十五倍！

综上所述，这次金融海啸是投资银行、贷款银行和贷款人的贪婪所造成，之所以成为巨灾，在于信息不透明和缺乏政府监管。为了医治创伤，目前美国的金融体系制度必须改革与重构。不然，虚拟经济及其投机性失控的严重后果，将无法得以改善。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



转危为机

中文的博大精深，就在于“危机”一词的显现，是英文 Crisis 所无法比拟的。有“危”便有“机”，任何事情都是福祸相依。金融海啸固然不好，但一旦处理得当，便可转“危”为“机”，化祸为福，兴许正是结束美国独霸天下，构建“和谐世界”的最佳契机。

首先，次贷危机导致的金融海啸，系由全球化时代的金融“霸主”、最强大的美国引起。而美国之所以能成为当今世界唯一超强，其根本原因在于旺盛的创造力。

就科技领域而论，纵观 20 世纪三次重大科技革新，都是由美国为首的发达国家主导 ——上个世纪 30 年代以物理学为核心的科学革命；50 年代半导体技术的突破，和脱氧核糖核酸（DNA）双螺旋结构的发现等等，带动核工业、电子工业、航天工业、电子计算工业、生物工程等新兴高技术产业的迅猛发展；以及始于上个世纪七、八十年代至上世纪末，大见成效的信息技术革命，如今已成为世界科技和经济发展的主流。

不过，自上世纪 70 年代以来，最先完成工业化的欧美国家，实体经济比重不断下降，产业结构进入以金融业为主体的“后工业化社会”—— 不断上升的现代服务业。

美国 GDP 中服务业与实体经济的比例，目前已呈七三开之势。特别是金融行业，无论是战略还是战术，精英阶层凸现，已成为居于全球制高点的产业。美国金融业产值占 GDP 的份额，早在 1990 年就超过了制造业，目前占有率近四分之一；金融业利润占美国企业利润的总额，曾高达 40%。

然而，金融业本身并不创造价值，产生的经济效益只能算是分享了物质生产者所创造的财富价值。运用虚拟经济“钱滚钱”的快速致富法，显然越来越富于诱惑性。当证券市场不断创出天价，似乎人人都可能在投机中发财，以为百万家财唾手可得。从哈佛的 MBA 到大公司的 CEO，都以凸显的荷包为荣耀，全球智商超一流的聪明才俊趋之若骛，纷纷投身金融业，以进入华尔街为无上荣光。原本引以为傲的理工科技学科就此相形见绌、黯然失色，逐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

渐变为二、三流选项。非但如此，世纪之交，新经济股市狂飙，无数心智健全的人，沉湎 Day Trading（当日交易），散户博弈，美国社会几乎陷于全民炒股的境地。

科学家发明家，本应享受最高级的尊崇和物质报酬，但荒谬的现实恰恰颠倒了过来。玩弄“钱滚钱”游戏的登上了金字塔的顶端，充斥绯闻八卦的娱乐界“天王”辈出，收入天文数字；埋头苦干的科技实干家们，则越来越沦为没有出息的 Sucker（傻客）了。

这次金融海啸恰似当头棒喝：以金融业为支柱企业是行不通的。生产力的持续发展，必须重新回归科技领域的创新。

其次，金融海啸充分显示美国并非天生善类，并没有怀着“无缘无故的爱”，更非“毫不利己，专门利人”的天使圣徒。其实，他们也的确从来没有打出过虚矫的“大公无私”的旗号，而总是公开宣称立足国家利益，在符合自身利益最大化的前提下制订政策。

这些年来的全球化最大受益者显然是美国，这从目前只有全世界为美国受累和买单才能渡过难关便可看出。这场人类史上前所未有的特殊经济风暴，其影响力和复杂性超出各界预估，时间、规模、动向以及参与者，都存在不确定性，其最大特征便是“一损俱损”。美国的灾难便是全球的灾难，需要全世界各国政府与市场共同担忧和承担拯救。这正是大家从全球化视野来重新检讨美国这个“霸主”权力制衡体制的失误，以求建立全球性制衡机制的最佳契机。正如欧盟委员会主席巴罗佐的呼吁，全球应采取“史无前例”的协调合作，及国际金融监管秩序重整，来应对当前的金融危机。

第三，这场金融海啸将成为一面镜子，对中国将产生不可估量的启示和警示作用。

经过这次危机，华尔街唯有浴火重生改弦更张，使非理性的“钱滚钱”风光不再。即便世界经济将有一定程度的衰退，国民收入会减少，金融及服务业的规模将大幅缩减，但同时，一个世界金融新秩序将由此诞生。美国和发达国家将会重新考虑国家发展战略，增加产业结构中的实业成分，实体经济和虚拟经济的比例回归到合理的水平，重新靠科技和创新来发展经济，而不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是金融产品。

对中国来说，凭借巨大的低成本优势，吸引全球资金和先进科技，以及纷至沓来的“拿来主义”蜜月期，已近尾声，一个低成本时代的结束，并不自动意味着实现了结构调整或产业升级。相反，迎接全球化分工变局的本土战略时期才刚开始。中国必须超越“拿来主义”的发展模式，代之以自主创新能力优势，从技术进步和生产率提高中，获得相当的高增长，才能取得持久的发展进步，自立于先进的人类之林。

若真那样的话，美国今天所承受的痛苦，就将变成中国的巨大收获。美国闯下大祸的正反两方面经验教训，可能引导国际金融服务业回归融通资金，支持市场主体经济活动的本来意义；将极大地有利于中国和整个世界促进科技创新，遵循发展先进生产力的大方向，强化堪以支持人类世界可持续发展的实体经济。

这正是中国的一个大好时机！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下编 华尔街杂谈



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从“美国梦”到“世界梦”——留美30年漫谈

引子

1978年，中国重新开启了留学生大门，光阴荏苒，一晃30年过去。据教育部公布了最新统计结果，从1978年到2007年底，各类出国留学人员总数达121.17万人，留学回国人员总数达31.97万人。以留学身份出国，目前在外的留学人员有89.20万人。其中65.72万人正在国外进行本科、硕士、博士阶段的学习以及从事博士后研究或学术访问等。中国早已成为全世界最大的留学生派出国。虽然海归人数只占总数的四分之一，但已成就卓著，特别是在诸多科技领域中。目前，在中国1700所大学中，60%以上的校长由留学归国人士担任；仅北京中关村，3000多家归国留学人员创办的企业，从事着高新产品的设计和制造；而广东、上海的留学生创业园，更成为世人注目的焦点；“海龟”在高新产业领域，起到了“领头羊”的作用。

第一批留美国公派生

1978年12月26日，我的朋友大平和其他49个人一起，登上了去美国华盛顿的飞机。那天除了他们的亲友，中国最大的媒体新华社、人民日报、光明日报等，都派记者为他们送行，因为这是文革后，中国派出的第一批留美访问学者。从此，中国留学生奔赴全世界的序幕正式拉开！

那50位访问学者一下飞机，首先来到华盛顿中国驻美国大使馆，在领馆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人员的帮助下，才给美国大学发出了入学申请。他们当时还不清楚怎么跟美国大学联系，甚至连对方回复的信件都看不太明白。大平在国内是生化所的，来美国前都还没有确定选攻哪门学科，他查了大量的资料之后，最后选择了分子神经生物学。这个领域中美间的水平简直有天壤之别，将来学成回国一定大有作为。果不其然，如今他已是中国这门学科的权威，在他的带领下，中国在这个领域里大大缩短了和美国的距离。

早期的留学生基本上是公派，是一种不充分竞争下"无奈"的精英留学。他们原本就是各个单位的"培养对象"，公派出国不愁学费，更不担心生计，只要好好儿地"保质保量"把书念完，拿到学位，回国后往往更上一层楼，不出意外的话，多半儿都成为各行各业的栋梁。这些年来，公派留学生的状态变化不大，在这儿就不另赘述了。

自费留学初起

自费留学兴起于 80 年代中期，到了 90 年代后期，自费生的比例超过了公派生，不同时期的自费生各具不同的状态，我就着重聊聊来美国自费留学生的变化吧。

20 多年前的自费留学，起初必须有近亲海外担保才能申请护照。最早的自费留学生几乎都是"真"担保——也就是真由担保人来负担学费生活费，那是因为国内被担保的亲戚在文革时，由于"海外关系"吃了苦头，这种担保或多或少带点补偿性质。我的朋友南茜，就是靠舅舅的"真"担保来美国的。她舅舅感谢她母亲变卖了唯一值钱的首饰，换成了他去台湾的船票，日后才有机会辗转到美国。中美关系恢复后，她舅舅回国探亲，国内就只剩她一家亲人了。南茜家最艰难的日子早就过去，不缺吃也不缺穿，于是她舅舅带着她去公安局申请了护照，同时让纽约的语言学校寄来录取通知书 I-20，再带着她去美领馆签证，前后不到一个月。南茜到纽约先修了两个学期英语，托福考到 520 分，随即转入纽约市立大学读会计，四年后拿到学位。这期间南茜吃住在舅舅家，她舅舅还负担了南茜的学费。放假时，她去舅舅开的餐馆打工赚些零花钱。1985 年美国经济正兴旺，她还没毕业，就到一家会计事务所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实习，毕业后转为正式员工，办身份顺风顺水，一年不到便拿到了绿卡，在美国安定下来了。然后结婚生子，实现了美国梦，过着所谓“五子登科”的日子。南茜是最早期自费留美学生的典型。

对于没有直接海外关系的普通百姓来说，他们自由出国留学始于 1985 年，这标志着留学大戏的真正开场！

早期自费留学生的特点

早期的自费留学生绝大多数是“苦出身”，因为他们的经济担保几乎都只是所谓“假”担保——名义上的担保，除了运气好拿到全奖以外，绝大多数人，都只能靠勤工俭学来维持学业和生活的。那时每个留学生刚到美国时，都会得到“前辈”们的“谆谆教导”：“在美国，三样东西是绝对不能借的：金钱、车子和老婆。”《北京人在纽约》里的主人公王启明，他下了飞机还没开始品味美国，便一头扎进纽约的餐馆洗碗，这是当年自费留学生最经典的镜头。90 年代，一提起留学生，国内的人总会下意识地联想起“北京人在纽约”。其实王启明的经历，只与初期的自费留学生有点相似，实质却有很大的不同，最大的不同点是身份。新移民来美国没有读书的必要，而美国糊口很容易，随便找份工作，每个月即使挣五、六百，吃住也够了，像王启明那样在纽约餐馆洗碗至少能赚 800 美金一个月。而留学生则不同，他们持 F-1 留学签证，为保持学生身份就必须全日制读书。那时的留学生没一个是大款儿，更靠不到父母、亲友，对于绝大多数没有奖学金的学生来说，必须打工挣学费，而且学费还比当地人至少多付一倍以上，是基本生活的两倍，甚至三、四倍！按照美国法律，留学生在校内打工每周不能超过 20 小时，只解决了吃饭，要挣学费就必须到校外打黑工，也就意味着超低的所得，超长的工时，一个人同时打两、三份工稀松平常，不足为奇。这种“全工全读”的艰辛和压力，远非王启明们可比。与留学生相比，王启明所吃的那点儿苦，简直是“A piece of cake”(小菜儿一碟)。那时，就是自费出来的高干子弟也不例外，最耳熟能详、津津乐道的，是一位前国家领导人的女儿，她曾在纽约长岛的犹太富翁家打工，说得好听是做管家，其实就是保姆……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

92 年放暑假，我找了三份散工，中午和晚上那两份送外卖，下午一份是在一家东北菜馆做派单的活儿，就是把餐馆的外卖菜单挨家挨户塞进人家的门缝里，这活倒是不累，但收入太低，三个小时只有 10 美金。东北菜馆里有个中年人麦克，东北来的，老实忠厚。他出国 4、5 年了，先拿奖学金读文科，毕业后找不到工作，于是转到电子工程，可读到一半儿，又觉得读电子工程的人太多，工作前景也不佳，再调转头攻电脑。麦克在餐馆的“级别”比我高多了，是端盘子的，除拿底薪外还有小费，不用在外面经风沐雨。餐馆老板是台湾来的东北人，曾到大陆做生意，极力希望麦克毕业后留任餐馆当经理，总管跑堂伙计，并打包票为他办绿卡。头一年，老板让麦克睡在餐馆地下室的简易房间。一天半夜，麦克从梦中惊醒，听到餐馆内有人讲西班牙话，还有搬东西的声响，这不是“江洋大盗”来了吗？他吓出一身冷汗，哆嗦着摸到床旁的电话，躲到被窝里给老板汇报了敌情。老板让他千万别“轻举妄动”，随即拨打了 911 报警电话。警察 10 分钟内赶到餐馆，将盗贼一网打尽。没想到这个平时刻薄员工，TMD 琅琅上口的餐馆老板，关键时刻挺有人情味儿。麦克的表现当然也可圈可点，尤其是他的鼻子，那一夜非常“争气”，竟然没打呼噜。餐馆很快装上警报系统，老板把他的有照手枪留给麦克壮胆，但还是觉着不妥，最后给麦克另安排了住房。麦克毕业后，还在该餐馆边打工边找白领工作。一年后终于在华尔街找到一份正式工作。后来才知道，麦克的父亲曾是东北一个省城的书记、省委常委！

80 年代和 90 年代初到美国的自费生，有一点和公派生相似，他们大多是国内名校的毕业生，过五关斩六将，考托考 G，是精英留学。不同点是公派生都是各单位的培养对象，出国镀完金多半儿便打道回府；而自费生则千方百计想留下来扎根；其实那时绝大多数自费留学生出来的目的就是移民，而留学则是出来的手段。留学生一般要读个硕士学位之后，才能找到工作，才能办好身份定居下来。那时很少人有回国的念头。即便想回去的，也要等拿到长期居留身份（俗称“绿卡”），或者转成美国公民再回去。好像不“解决身份”便“无颜见江东父老”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



自费留学生的个人和身份问题

那时国内有一个政策：大学生工作5年后才能申请出国。再加上考托考G，找担保、联系学校，很多人出来时已过而立之年。其中单身的留学生往往要等拿了学位、找到工作、办好身份再结婚生子，好些留学生过了40，有的甚至过了50岁才有孩子。我有个朋友长得有点儿老相，一次他带女儿去公园，一个老美过来打招呼："你的孙女儿真可爱！"还有些朋友一拖再拖，迄今为止还没孩子，挑剔些的甚至还是孑然一身。而结婚后出来的留学生中，好些配偶因为有移民倾向（的确有移民倾向，呵呵），移民官不批陪读签证，使得不少夫妻相隔五、六年才能团圆，更有甚者，还没等到团聚就已经离婚了。出国前就有孩子的留学生中，不少将两、三岁的孩子留给父母带，自己先到美国，出来时孩子还小，等到团圆时，孩子都不认识父母亲是谁了。

而最难拿到美国身份的，是1990年4月11日之后，到1996年进入美国的那批留学生。众所周知，老布什在1993年底给中国留学生发放了特别绿卡，一下子解决了在1990年4月11日之前进入美国的那10万个中国人的身份问题，但却把中国人后五年的移民配额一扫而光。使我们的"身份"原本在拿到学位找到工作后最多两年便能解决，拖至成需要等四、五年，或者根本办不下来。"有幸"的是，我就是这拨人中的一个。

我是1990年9月20日出国留学，十几个小时后踏上美国。第二天，我的朋友带我走进一家超市，给我印象最深的是水果和奶酪，奶酪各式各样竟有上百种；还有一半的水果我叫不上名字，我非常震撼！我是周围想出国的朋友中最后一个出来的，出国前对未来的艰辛生活做了充分的思想准备，对"全工全读"的生活并不意外，能坦然面对。我选课时尽量把三门课放在一个时间段，以便打工的安排。但那时纽约经济不景气，非法移民又多，他们几乎不懂英文，餐馆的洗碗工给他们包了；做Waiter（餐馆跑堂）小费高，又给老板的亲友包了，我只能找需要懂英文，但有生命危险的工——送外卖。因为外卖郎身上有现金，被不肖之徒盯上便有丧命危险。一个鹅毛大雪的晚上，因积雪太深自行车没法骑，我只能一脚深，一脚浅地一单一单往外送。下工后临

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到家门口，发现少了一张二十块钞票，那是我风雪交加里两个小时的所得！我不甘心，顺着来路折回去，想寻找丢失的钱。来回找了一个小时，过了半夜12点，当我垂头丧气到家时，太太小玲哭丧着脸等在门口。因为我们这个区毒贩出没频繁，她以为我出事了，要是再过10分钟我不回家，她就要打911报警了。

那时又读书又同时打两、三份工的生活对我来说已经不算什么了，为了留在美国，我前后转过两个专业，我还是在不到4年的时间内，拼下了电脑硕士学位。没想到毕业也就意味着失业，那时美国经济依然不景气，找工难，办身份更难。1994年6月2日毕业后，我几经反复，好不容易闯入华尔街，找到了肯担保办身份的公司，原以为就此一马平川。就在马上要拿到“劳工卡”之际，不幸因为公司兼并而下岗。再找份工作很容易，可工作签证有效期只剩不到三年，办绿卡的时间不够。而且“一朝被蛇咬，十年怕井绳”，我再也不想为保持H1B(工作签证)而整天提心吊胆。真是“东方不亮西方亮”，美国隔壁的加拿大打开了移民大门，我的许多同学朋友移民过去，都说挺不错的，和美国不仅相似，还有更胜一筹之处(这点和本文关系不大，另文再表吧)。于是我移民多伦多，三年后成了加拿大公民。又借助北美贸易协定闯回纽约华尔街，却在“9·11”事件中与死神打了个照面儿。像我这样来回折腾，闯荡北美的中国留学生还真不少，我算是个典型吧。

我注意到国内的新闻媒体对我们留学生，大部分着眼于两个极端：特别优秀的奇才，和穷极潦倒混不下去的惨例。做新闻的都知道，狗咬人不是新闻，人咬狗才是新闻。像专家洗碗，教授当保姆这种个例很有轰动性，可以吸引好奇的读者，事实上就像“海龟”不可能永远“海带”的道理一样，都是暂时的，毕竟树挪死，人挪活。成千上万留学生的生活充满了哀愁喜乐，对我们这些早期的老留学们来说，北美“既不是天堂，也不是地狱”。

中国的巨大变化引起自费留学生的巨大变化

在“新经济”泡沫爆破，全球经济普遍萎缩的情况下，“风景这边独好”。中国经济几经考验蒸蒸日上，一直保持着百分之七以上的高增长率。上世纪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



90年代初中期，在史无前例的经济起飞大发展后，中国入世加入WTO同国际接轨，民生大幅改善，国力迅速增强，进入了历史上最好的发展时期，所谓的“中国梦”出现了，“海归热”逐渐升温。在这种情况下，出国留学的“机会成本”显然越来越高。像我们这些从零开始，历尽坎坷奋斗了几十年至今的老留学生，与没有出国的同学朋友相比较，生活水平并没有什么明显的高低，只是各有千秋而已。如果出国留学仅仅为追求房子、车子、票子那几个“子”的话，就大可不必了。

1996年之后，随着中国的巨变，留学生的状况也迅速改变，渐渐形成全民留学、大众留学的普遍现象，只要有钱就可以留学，并且对是否留下并不在意，能留则留，留不下来就回去。不端盘子不打工的小留学生，正成为中国留学生的主要趋势，年龄越来越小。有一点倒颇像公派生，出来镀金拿个洋学位，再积累几年实际工作经验，目的是回国谋求大发展。

从整体看，早期出来的自费留学生由于想留下来，攻读数理化、工程、电脑的人比较多，容易找工作办身份。曾经有几年，留美学生中不管原先在国内是什么专业毕业的，男的都转学电脑，女的转学会计，我和我太太就属于这样的“黄金搭档”，我太太倒是原先在国内就是会计，而我原先在国内是机械工程学士，出来后，先转为传播，后再转攻电脑。而以出国镀金为手段，以回国求发展的留学生，多半会选择适合在国内发展的专业，如管理、金融、法律，我的小弟就是一例。他1992年从杭州大学国际商务系毕业，在中外合资企业工作了几年，1997没有考托福便去英国读MBA，也没有考雅思，更不用GRE、GMAT，身边带了5万英镑，付了学费就读。也不那么留恋西方，1999年毕业后立刻回国。他目前在浙江十大企业之一的正大青春宝任副总裁，手下有两、三百人之多。

我有个朋友只用一句话，便非常形象地道出了新老留学生的不同：“我们那时一下飞机直奔餐馆洗碗，现在的留学生一下飞机便直奔车行买宝马；我们那时一进超市就晕乎，现在的留学生看到纽约都说不咋地”。前些日子，我的老同学云霞在MSN的题头上写道：“可怜的坐经济舱的孩子！”我想坐经济舱怎么了？便和她聊了起来，这才知道她女儿在美国华盛顿大学读书，放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暑假飞回国，没有买到商务舱的机票。她心疼女儿要坐十几个小时的飞机，多可怜啊。而我们现在都舍不得坐商务舱回国。留学时就更别提了，往往是还不知道下学期的学费在哪儿呢。就是有钱，也非要等拿到身份才敢回去！有的人甚至连父母去世，都不敢回去送最后一程，生怕回去了，再签证时出问题而“回不来”了。

前两年，中国有一部电影《时差 7 小时》，是根据小说《长翅膀的绵羊》而拍的。剧中描写一个 16 岁的中国女孩（也就是作者妞妞）独自到英国闯荡，她没有虚度如花岁月，她将这段美妙经历写成了《长翅膀的绵羊》，然后自导自演拍成了电影。听说是留学生题材片，我当然要观赏一下。看过之后感慨万分，真是长江后浪推前浪！人家一到国外便有帅哥机场迎接。最令我心动的一个镜头，是她和陈冠希饰演的一个男同学骑车逛街。而我当年是骑车送外卖，真是时过境迁啊。现在的小留学生非但不愁吃穿，不愁学费，一边儿读书，还一边儿谈恋爱，甚至还写书拍电影。乍一听到这个故事，我心里还真不平衡。“货比货要扔”，一样是留学生，人家的留学生活怎么就这么滋润呢。不过，回头想想，按年纪，她都可以做我的女儿了，不正是靠我们这一代人的奋斗，他们才能幸福生活吗？我怎么能去妒忌下一代呢，应该为他们高兴才对呀，不能吃他们的醋。这不正体现了中国这些年的巨大变化嘛。

最近，中国驻英国大使傅莹，在其母校英国肯特大学发表演讲里，也提到了新老留学生的变化：“联想到中国城市人均收入在过去 30 年里增长了 30 倍，出现这样的情况并不应为奇。”

归去来兮——留学生在美国扎根后的现状

我们留学生刚出国时，就像“北漂”。而“北漂”一旦拿到北京户口，就能成为“新北京人”；可是在北美，无论我们待多久，即使成了美国、加拿大公民，却仍然是“边缘人”。我曾经和国内好些亲友谈到在这儿很难进入主流，他们不太明白，问我：“你不是早就进入华尔街大公司了，怎么还不在主流呢？”因为他们生活在国内的主流之中，反倒不能理解什么叫主流。我们比国内的人多了些选择的机会，但很难真正融入这个社会，形象的说法就是：“得到了天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



空，失去了大地”。我太太的教授在英文写作课上说，即使像工程师这样的工作，“能否成功，百分之九十不是取决于你的技术能力，而是取决于你的语言文字和交际能力。”和白人相比，英文的确是我们的“短处”，但其实对我们留学生来说，真正的软肋其实并不是英文。

《FIASCO》(《诚信的背后》)的作者说过：“1994年，我在瑞士信贷的培训课程就很具代表性：绝大多数实习生都是白种男性，不是哈佛、耶鲁、牛津的毕业生就是富家子弟……就我所知，瑞士信贷还没有聘用过任何有色人在美国工作……”我是2003年初进入瑞士信贷的，我的同事吉姆，是山东的高考状元，北大物理学学士、硕士，中科院天体物理学博士，美国哈佛博士。他在华盛顿国家级试验室做过两年博士后。他是个天才，能力超强，没有他解决不了的问题！他知道英文是我们的短处，花了大功夫矫正口音。我第一次听他说英文时，以为他是ABC(America Born Chinese，美国出生的华人)，没一丝中国口音；而他写的英文报告更不比美国人差。但他的级别至少比同等资历的老美相差三级！我们部门几次三番将他升迁的名字报上去，并且有部门总经理查理的强力推荐，可他的升迁之路一次次被堵在公司高层。一次公司大会上，他终于忍不住了，大胆地质问高层人物：“我们公司升迁是根据什么，是根据能力？还是姓氏？！”这就是所谓的“玻璃天花板”，你能望到天空，就是冲不破那层玻璃板……

随着中国的高速发展，近几年，海龟潮起。据教育部国际合作与交流司透露，留学回国人员每3年增长1倍多。我和周围朋友每次聚会时，谈论最多的话题就是归与不归、何时归去，在这儿引用我另一篇文章里的一段话：“美国是一个发展完备的国家，一切按部就班地进行着。‘海鳖’们的生活犹如一汪平静的湖水，一阵风吹过，只激起浅浅的波纹，极少掀起狂波巨浪。宁静让人向往跳动，永恒让人憧憬变化，诱惑涌动着渴望的心。人总是向往动感，而且是向上的动感。如果永远生活在一种静止的环境中，慢慢地会变得麻木。生活在美国，真的有‘鳖’的感觉。而中国则是波浪翻滚，在这个变革的社会里，‘海鳖’们都想去冲浪，他们的心在剧烈地跳动着：回去吧，我们要做‘海龟’！海归呀，已经成为我们这些海外学子挥之不去的梦……”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也许，倒转去十年或十五年，对绝大多数留学生来说，回去，还是留下，并不是个问题，因为那时候，中国和美国完全没有可比性，中国在各方面都大幅度落后于美国，生活、工作等方方面面的差异都相当大，只要有可能，谁都会想办法留在美国，哪怕“博士洗碗、教授做保姆”也要出来。然而现在情形不同了，中国和美国有了可比性，有了选择的余地，“海龟”即使成为了“海带”也要回去。

何时归去，我们在等待最佳时机！

尾声

出国不见得不爱国，回国也不见得只为爱国。尽管还有接近80%的留学生没回国，他们一样可以也正在为母国的发展做贡献。留美学生大都毕业于国内一流大学，他们既接受了中国的传统教育，又吸取了西方的先进理念和精华，积聚了珍贵的中西方“杂交优势”，最大价值在于为东西方搭建桥梁。大洋那边千千万万的“海龟”，与我们这儿千千万万的“海鳖”“里应外合”，将为世界了解中国和中国通向世界，为中国的再次崛起而共同努力！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



闯荡华尔街的三类中国人

1. 金融精英们也是教堂常客

初到纽约那天，出于对华尔街的憧憬、向往与好奇，我曾怀着朝圣般的心，专程前往曼哈顿下城去一睹它的风采，梦想着能在那儿得到属于自己的一席之地。

在百老汇街与华尔街的交界处，出现在我面前的是著名的三位一体教堂。这座落成于19世纪中叶的建筑，远在华尔街还是一堵破烂不堪的城墙时就已成为这里的地标。当时远航归来的船只，大都视它高耸的尖顶为欢迎进入纽约港的信号。教堂后花园的墓地里埋葬着五位知名人士，其中之一就是美国首任财政部长亚历山大·汉密尔顿，这位立国先锋的经济主张，对美利坚合众国日后的崛起产生了深远的影响。距离墓地几步之外便是喧闹的街道，各种车辆日夜川流不息，反倒更加衬托出教堂本身的神圣与静谧。

纽约证券交易所就位于三位一体教堂的正前方。相较于周围拔地而起的摩天大楼，这栋老房子却显得相当敦实而透着贵气。驻足于纽约证交所前，那幅在电视镜头里看到过许多次的场景顿时在我眼前闪现：宽条屏幕闪耀着债券报价，满地的废纸，手握话筒的记者喋喋不休地报道着股票走势，交易员们旁若无人地吼叫咆哮……这无疑是一种紧张而刺激的生活。回望教堂，我不禁猜想：在中午休息时，银行家、交易员和基金经理们会不会走到几步之遥的教堂去做祷告，然后再投身到金融市场的血腥搏杀中去？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实证明我的猜想没错。后来，甚至连我自己都成了三位一体教堂的常客。不过我不是去祷告，而是因为每星期三中午那里都有室内乐队的演奏，有时自己一人，有时我约了同事一同去观看。音乐家们演奏的多半是巴洛克风格的曲目，优美的主旋律与丰富的和声听来使人内心沉静，似乎真的能起到镇静剂的作用。演奏家们的酬劳自然是由教堂支付，后者的捐款则源源不断地由华尔街的大亨们提供。据说他们每赚 100 美元，便捐 10 美元到教堂里，所谓“逢十捐一”，在这里早已是不成文的规矩。

2. 华尔街上的三类中国人

今天的华尔街是全球精英众望所归之处，但回溯到 20 年前，这里还完全是美国白人的天下。自上世纪 80 年代后期开始，有色人种才陆陆续续地进入，中国人的身影出现得就更晚了。直到 1997 年左右，随着计算机网络的兴起带动了华尔街计算机技术更新换代的需要，中国同胞的面孔在华尔街才渐渐多了起来，当时还曾被《纽约时报》做了专题报道。

目前在华尔街从业的中国人，计算机专家必须懂金融（因为单懂计算机的职位大都被外包到印度、新加坡、俄罗斯等地），做金融分析和模型的专家们也应该懂计算机，会开发软件。总之，所有人都必须“一专多能”，只有这样才能在华尔街继续生存下去。

有统计指出，在华尔街主流公司资深的从业人员中，有中国背景的时下大概有 800 到 1000 人。所谓资深，一般指在这个行业里摸爬滚打 10 年以上者。而根据我个人的经验，其中又可粗略地分成三种情况：

第一类人的总数估计在 600 到 800 名之间，他们的年税前收入一般在 18 万美元到 20 万美元，我可以算这部分的典型。第二类入门要求很高，至少得是名牌大学的数理博士，底薪一般在 15 万美元到 18 万美元；如果业绩好，奖金可以拿到 8 万甚至 10 万美元以上。第三类的情况则相对复杂，很难一概而论。像有些自己做投资公司的，不管规模有多小，哪怕一个人，都很容易引起国内的关注。至于收入就难说了，少的每年也就三五万美元，和大多数在美国开中餐馆的小老板差不多；多的可达几百万甚至上千万美元，所以才会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有“下不保底，上不封顶”一说。

3. “千金一发”的“地中海”一族

美国大公司里的“阶级斗争”其实是相当复杂的。进了华尔街后，我很注重与周围的人搞好关系，经常和他们套近乎。不久，整个楼层里的同事基本上都认识我了。

这天，我走进电梯见到同事理查，便很自然地向他打起招呼来。没想到这位先生看着我，脸上露出了疑惑的神情：“我很好。但我认识你吗？”我起初觉得非常诧异，大家在一起工作个把星期了，怎么离开办公室就翻脸不认人了？可再仔细一看，不是别人翻脸不认我，根本是我自己认错了人——对方的模样和我的同事实在太接近了，不光身材像，脸型也像，最滑稽的地方则莫过于他们的发型：头的顶部光光的，越往下，头发长得越密实。对于留这种发型的人，我私底下都戏称他们为“地中海”。

出过这次丑后，我便开始特别注意起周围的同事来，结果发现谢顶的人当真不少。在整个华尔街，“地中海”也堪称一大景观，头发的多少则往往和级别高低、工作压力成反比关系。就拿我所在的投资银行这一行来讲，公司里最令人羡慕的工作要数交易员，而作为代价，这批人多半在30岁出头就加入了“地中海”一族的行列。

仔细想来这也不足为怪。由于股市瞬息万变，交易员们必须时刻神经紧绷，好多人还要做全球交易，跟踪其他国家的股市，以致每天只能睡三四个小时。如此长年累月下来，头发能不掉吗？他们每天的辛苦程度是常人无法想象的，承受的压力也是常人无法体会的——当然，挣到的钱也是一般人望尘莫及的。真可谓是“千金一发”啊！

4. 股市下跌，同样生财有方

刚进华尔街时，我所在的小组一共有六个人，老板“黄”和四个同事都坐在同一间办公室里。屋子里有一台看上去怪怪的电脑，它有着很特别的键盘，小小的荧光屏上同时显示着几个平面坐标，上面的图像和大学时学的积分图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形有点类似。每天上午一过九点半，这些图形就好像睡醒了的小孩儿似的，不停地上下跳动起来。不过因为刚上班，大堆任务压在身上，我一时没顾上研究它们究竟是什么意思。

但我还是很快发现，每天只要那些图形一“活”起来，几个同事便心神不定，每隔几分钟就要瞅上一眼。后来终于有人告诉我，这台电脑就是著名的Bloomberg（彭博）终端机，上面显示着股市的各种即时信息。那些图像所反映的可能是某个指数或者是某一支股对应某个指数的表现。每当股市上涨时，同事们就“Yeah！”地大叫一声，那一定是他们买的股票赚了；而当他们唉声叹气的时候，那就多半是因为股价下跌而亏钱了。

有意思的是，对于图形的变化，“黄”的反应经常和大家不尽相同。一天午休的时候，我悄悄问他：“为何股票下跌时你反而高兴呢？”对方微笑着回答：“不懂了吧？我卖短。”“卖短？什么意思？”于是，他便给我上了关于买卖股票的一课。

一般人买股票大都希望低买高卖。看好哪支股，当然就希望它不停地上涨，到时卖价减去买价就是所赚的，自然而简单。不过在另一种情况下，要是对某家公司不看好，觉得它的股价今后应该会跌，聪明人就可以选择“卖短”。也就是向股票经纪人借来那家公司的股票先卖掉，等行情跌了再买回来，股票价位的差价就是所赚的钱。“黄”经常做“卖短”，所以股票越跌他越高兴。

这听上去不是很酷吗？无论股票涨与跌，不都可以赚钱了吗？然而现实往往是残酷的。和我同组的戴维是学金融的留学生，毕业后雄心勃勃，打算借股票赚到第一桶金，之后就回中国发展。当时的华尔街刚从熊市中恢复过来，我们隔三差五地相约共进午餐，每次都会交流些最新行情。每当我问起他的斩获，对方只是神秘地笑笑。我想，他一定正春风得意吧，不禁憧憬着有朝一日能和他一道大展宏图。

然而好景不长，我逐渐发现戴维吃饭时变得有些心神不定，不停地盯着电视，话也不愿多说。看着节节上升的股市，我突然意识到：戴维一定在“卖短”！果不其然，过了一段时间，他终于开口告诉我，很多股票价位他怎么看都觉得太高，像有些公司刚上市，一分钱还没赚呢，怎么可能卖到50甚至100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美元呢？于是他就一直“卖短”，其中有一支是60美元一股卖掉的，岂料不到两个礼拜，那支股竟然涨到了80美元，他硬撑了两周，又涨了20美元。眼看实在没有任何下跌的迹象，只能咬牙买进了断。事后掐指一算，单就这一笔就亏了4万美元。这样一通折腾下来，难怪他会垂头丧气地向我抱怨：“回国发展的计划看来要推迟了！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华尔街"海龟"追寻中国梦

"美国给人一片自由的蓝天，中国给人一个坚实的大地。"华尔街上的中国人时刻挂念着祖国的发展。中国经济的崛起，令这些海外游子看到了空前的机遇……

1. "海龟" VS "海鳖"

想当年，在那个物质匮乏的时代，在一个没有精神追求的国度，西方曾是我们梦中的天堂，多少学子拼命地追求着那条通往天堂的路。那时，人们为了出国，拼命地走出去、派出去、带出去、嫁出去。可现在，那些好不容易出来的人都纷纷叫嚷着要"回国去"！

2002 年 10 月，我第三次回乡探亲，小住两周后，对亲朋好友们发出了如下感慨：

你若是物质主义者，绝对应当生活在当今的中国。你若是清教徒，那么北美确实是个天堂。你要是没有什么欲望，北美是一个好去处，否则你就应当留在中国，在那里你可以实现任何欲念。

多年以前，我从中国去北美，那里物质充裕得令人咋舌。可今天由北美回到中国，这里物质丰富得让你震撼。

在北美可以自由呼吸新鲜空气，在中国可以充分享受人气；

在北美可以欣赏美丽的自然，在中国可以享受生活的内涵；

在中国生活你极易忘记自己，在北美生活时常为自己担忧；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年轻人应在北美磨炼，中年人应在中国发展，老年人应在两地轮住；

美国给人一片自由的蓝天，中国给人一个坚实的大地……

中国是岸，美国是海。回去的成了“海龟”；留下的憋在美国，也就成了“海鳖”。“海龟”们奋斗着，在岸上热火朝天；“海鳖”们心存不安，在海边跃跃欲试。

2. 回国仿佛是刚刚做了一个梦

很多从中国探亲或者出差归来的人都说：“中国给人的感觉真好！一回美国就感到压抑甚至沮丧，要经过很长时间，心才能收回来。”面对北美平淡如水的生活，回国仿佛是刚刚做了一个梦。一讲述起回国的见闻，他们便眉飞色舞，兴奋之情溢于言表。雄心尚存的人会羡慕地说：“国内的机会真多！”仿佛人家中了奖，而自己只能眼巴巴地旁观。

我的一位朋友本来在美国有很好的差事，但他辞职了。问他原因，对方仰望着天花板反问我：“你说我们能飞得多高？”我迷惑地摇了摇头，只听他自言自语道：“我们是一群鹰。美国的天空很美，可是面对这层天花板的阻挡，我们只能在狭小的空间中飞行，却永远进入不了这片蓝天。可是回到中国，我们却可以尽情翱翔，那里的天空没有边界。”

与昔日同窗相聚在雅致的餐厅里，久别重逢，言谈甚欢。接过对方的名片，上面的头衔让人震惊。遥想当年，现在的“海鳖”们并不比这些“土鳖”们差，然而人家如今春风得意，“海鳖”的生活则像死水一潭。在出国的同学中，我已算是最成功的一个。但和留在国内的老总、企业家、“大款”甚至“高官”们一比，仍然感觉差距太大。闲聊起各自的事业，只听一串串似懂非懂的词语从他们的嘴里冒了出来，什么“资产重组”、“分红送配”、“争取先上二板”。相比之下，我们“北美帮”聚会时的话题，不是你换了辆新车，就是我买了栋新房；不是儿子上补习学校，就是女儿钢琴考级。一时间，真有些时空错乱之感。

巨变的时代诱惑着“海鳖”们。中国政府给海外归国人员提供了良好的创业环境，渴望着“海鳖”们能将先进的技术、管理带回来。现在，雄心尚存的“海鳖”们，大都梦想能在这个变革的时代成为名垂千古的英雄，觉得如果错

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过了这个千载难逢的历史机遇，那将是人生最大的遗憾。

3. 为何没碰到日本人做同事?

国家能否富强，一个关键是要靠具有全球化视野的人才。上个月，我在《纽约时报》上读到一篇有关人才的报道，题为《让每个外国博士都加入美国籍》，颇为有趣也发人深省。文章说的是美国某知名理工学院的一位教授，在毕业典礼上，发现上台领取证书的青年人似乎全是外国人，陆洪、谢旭、袁韬、唐甫……这位教授不禁失笑，心想：难道整个博士班全是中国人不成？这一幕令他感到美国高端教育正面临"静悄悄的危机"，又使他差点儿哭出声来——为什么他们身边没有站着移民官？这些外国博士生全应当拿绿卡，他希望他们都留下来成为美国人，在美国的土地上进行研究与创新。

如果说这位美国教授的担心不无道理，那么中国政府则有相反的忧虑。这是因为，从 1978 年到 2006 年间，总共有将近 106 万中国人出国留学，却只有不到 30 万学成回国，让中国在不知不觉中陷入了人才流失的危机。发人深省的是，在华尔街这么多年，竟从来没碰到过一个日本人与我做同事。事实上，日本人在美国，情愿为日本银行、日本企业做事，即便拿着低薪，但其国家民族的利益，却在这种忠心耿耿的态度当中得到了极大的发展。

目前华尔街上已聚集了不少中国人，仅大陆留学生就有八百到一千名之间，可是在大企业里任董事或合伙人的简直不成比例，总经理以上的更是凤毛麟角。所以，我现在经常想：自己在中国生活了 30 年，又在北美生活了近 18 年，最大的优势在于比中国人了解西方，比西方人了解中国。因此，与其像现在这样在华尔街继续单打独斗下去，早日回到祖国，成为沟通东西方之间的桥梁，或许才能让自身的力量得到最大的发挥。

当中国正迈着坚实的步伐追赶西方的时候，我多么想早日见到我的"中国梦"的实现——

有一天，华尔街不再单单由白人们主宰，全世界各个族裔的人都可以在其中任意翱翔；有一天，西方和东方的企业家在交谈时会说，"我的公司明天将在上海证交所上市，在那儿可以筹集到最多的资金"；有一天，全世界的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市将随着中国股市的波动而上下起伏……

带着这样的梦，我再一次来到了华尔街。只见纽约证交所大楼上方遮盖着一面巨大的美国国旗，入口处戒备森严，手持冲锋枪、牵着猎狗巡逻的警察随处可见。在生活了12年之久的城市，面对着独自拼搏奋斗了十来年的这个地方，我在心里道了声再见，相信自己将要落脚的下一个“华尔街”，将在令人魂牵梦绕的中国。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“洋”肠小径上的孩子们

几个月前的一天早上，纽约的老李来多伦多，相约下午星巴克见。我如约前往。寒暄之后，见他身边有个少年，经介绍才知是他的侄子小李，从广州来。老李的哥哥是民营企业家，两年前英年早逝，留下一大笔财产，临终前把儿子托付给老李，希望儿子去纽约读书。无奈小李托福成绩不理想，申请美国签证被拒，老李便给小李申请了多伦多圣乔治学院的语言班，先读英语。老李从纽约开夜车过来，一夜未眠，到多伦多后马不停蹄地先去机场接机，安顿好小李的住处，便给小李到银行开户头，又带小李熟悉辨识上下学的路径，最后委托我就近关照一下，舐犊之情溢于言表。

我不禁感叹：可怜天下父母心，又一个孤独留洋的孩子。四年前，我大学同学老张的儿子小张，参加高考时“顺便”考了托福，被清华和哥伦比亚大学同时录取。小张争气老张非常自豪，虽然老张的老婆已然早退，老张也干不了几年了，不过哥大免去了小张每年五万美金的学费，只需一万美金生活费而已，老张和老婆一商量，将上海的房子抵押出去，借了30万人民币，把小张送了出来。

近几年，像小李小张这样的小留学生，频繁在我身边出现，他们肩负着父母的期望：在北美喝点洋墨水，镀上一层金，以期将来有个好前程。很多父母宁愿勒紧裤腰带，甚至倾家荡产，也要想方设法把孩子送出来。这些还未成年的少男少女，没有父母在身边，独立性和自制力是否能承受异国的环境？“后之视今，亦犹今之视昔”，以我留学所走过之“洋”肠小径，不免为他们捏把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



汗，特别在纽约，我首先为他们的安全担忧。

哥大是美国的常春藤大学，教学质量绝无二话，能踏进校门的，都非等闲之辈。但哥大地处曼哈顿上西城，靠近犯罪率极高的哈林区，居民大多是黑裔。有钱的哥大学生都住校舍，费用高一些，小张住不起，又不想增加父母的负担，为了省交通费，也出于方便，便在哈林区租了一间小公寓。在这个区居住，无论什么时候出门，钱包里永远要准备好十块二十块的“保命钱”，碰到抢钱客，给了他们便没事，否则性命攸关。小张一到，我便把当年送外卖屡试不爽的独门防抢绝招传给了他。

一次小张遇到一群小黑人，开口问他要钱，小张大方地把钱包奉上，其中一个黑人看钱包空空，随手一扔，失望地正准备走开。小张想我教的招数挺灵，一得意竟然跟他们套近乎：“用不着这样啊，我们以后可以一起打篮球呀。”黑人们觉得小张挺有意思，站定下来，有个黑人前后左右打量他一番，见他裤子口袋鼓鼓囊囊，一摸，又掏出个钱包，便对同伴说：“瞧，哥们儿，原来他还有一个钱包，一百多块！”小张以为这下要倒霉了，起码被拳打脚踢一顿，谁知这帮小黑人中了头彩似的，兴奋地扬长而去……小张丧气地向我哭诉，我安慰他：“抢了钱事小，只要没有伤到你就上上大吉了。”

其实抢钱的黑人轻易不伤人，他们要钱，你就大大方方地给，哪怕是空的钱包，他们觉得你比他还穷，也就放一马让你走人，假如小张不多嘴，藏起来的钱包是不会被抢走的。这些黑人嗅觉特别灵，抢的绝大多数是外来客，他们从你的穿着打扮、走路的姿势，以及瞄他们的眼神，马上可以判断出来。

第二次小张就没那么幸运，他在回家路上被抢走一台笔记本电脑。电脑不比钱包里的小钱，他本能地追上去索讨，被人用棒球棍在头上击了一下，幸好伤势不重，学校帮他报了警，后来不了了之，因为他说不出抢客的特征。只要人健在，算是丢卒保车吧！我正好有个闲置的笔记本，让他拿去用了，叮嘱他千万别告诉父母亲，免得他们干着急。

得知小张篮球打得好，我又支他一招：让他有空跟邻居们打打篮球。起先黑人邻居不带他，一次放学回家，一个篮球正好滚落在他脚边，有一个黑人示意扔给他。小张见球架只十米远，便一个漂亮的投篮，空心入网！那个黑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人眼睛一亮，就邀他一起玩。一年下来，小张和那个黑人成了哥们儿。从此之后，就再也没有被抢的经历，那个黑人是这个地区的“老大”，罩住了他。

而我几天前接到纽约小张的电话，他已然取得学士学位！不过美国经济不景气，新人很难找到理想的工作，凭着全A的成绩，小张申请了研究生，并拿到哥大的全额奖学金，可以搬离哈林区了……

相较于小张，小李腰包鼓多了，他父亲留下的财产，学费生活费根本不成问题。不过，小李有小李的苦恼。

一个周末，我请他来家里玩儿。他问我：“我是不是长得太难看？”我看看他，不难看嘛，小伙子挺精神的。他告诉我，常常有同学嘲笑他的长相，还编了一首顺口溜，说唱的时候一个食指往上吊，像丹凤眼：My mama is Chinese（我老妈是中国人），而另一个食指则使劲往下拉，像老鼠眼睛：My father is Japanese（我老爸是日本人），I' ve got problem（因为眼睛一上一下，看上去很怪，有问题的样子）。我听了之后笑道，不就是唱我们中国人眼睛小嘛，那有什么关系，这是我们的特色，好莱坞女明星刘玉玲不正是靠丹凤眼崛起的吗？听了这话，小李稍感宽慰。

又过了些日子，小李来电话：“叔叔，我看中一辆车，陪我去付钱好吗？”开车？还读着语言班呢，学校里住处这么近。可小李说，来了大半年，英文还是说不溜，听同学说，要是交个当地的女朋友，几个月就能过语言关。我说：“你也不小了，正常的交友问题不大，为何一定要买车呢？”小李振振有词：“你知道，有个加拿大姑娘，我很喜欢，想约她。但约她的男同学不少，都是有车的，他们还比谁的车好。我在报上看到有辆二手宝马，‘车主回流急让’，只有三万多而已。”“三万多”还“而已”呢，现在的孩子，我说服不了他，和老李通了个电话，老李也说就让他买吧。为了怕小李受骗，就约了时间，陪他去看看。

车倒真不错，折旧一年。车主要“海龟”，开价三万八，我们还到三万五千成交！

不久，小李真泡上了洋妞。还带到我家玩儿了几次，我留意到小李的口语还真突飞猛进。想当年我可没有这个条件，别说早已“名草有主”，就算没结婚，也必须一边打工攒学费，一边寒窗苦读挣学位，哪儿能买车泡妞，而且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



还是洋妞。我的许多单身同学，身处异地他乡，陌生的环境，能找个同声同气的同胞做做朋友就不错了。但结业班考试时，小李的托福还是没过分数线，语法、阅读、作文都不过关，需要在语言班延读一学期。

一天半夜12点，我家电话铃响了："是 Steven 吗？我们是警察局的。"我一听，吓了一跳，出国这么些年，还第一次接到警察局的电话，小心翼翼地询问道："有什么需要帮忙吗？"

原来小李载着洋妞在高速公路超速了，从反光镜里窥见后面的警车，心里一慌，刹车后便立刻去拿驾照。殊不知，拿驾照的动作很愚蠢，大白天可能还好，在夜晚就危险了，只听那白人女友一声惊叫，小李抬头一看，一支手枪对准了他的太阳穴。按说，警察要你停车，小李就必须让警察看见他的双手握着方向盘，证明没有反抗的意思。可小李却低头去拿驾照，警察误以为他要拿武器抵抗呢，这时他们就是开枪打死小李都不算犯法。这下可好了，小李这个愚蠢的举动惹恼了警察，先把他拉出车外，然后反铐双手将他们带回警局盘问。他们怀疑年少的小李嫖妓，经过我的解释，警察开了张超速罚单，由我签字，担保他们出来了。

中国现在国富民强，出国留学的年龄层越来越小，有些朋友的孩子甚至小学刚毕业就被送出国。他们漂洋过海、孤独无依；即使父母托当地的朋友照顾，但毕竟不能朝夕相处，孩子的身心健康都可能产生问题。最好是父母能够有一个出来"陪读"，否则一定要慎重，慎重，再慎重！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我在美国闯“四关”——华尔街求职记

在美国，一个外来人要找到正式的专业工作，必须过“四关”：“经验关”“口语关”“身份关”“服装关”。这是我几次碰壁后才领悟到的。

经验关

1994年初，虽然我马上就要拿到电脑硕士学位了，但硕士课程大都是理论的，对现实中如何真正开发软件系统一无所知。

为弥补这一不足，我参加了“Novax电脑技术培训学校”举办的讲座。课后，讲课的老师告诉我：“Novax的课程对刚毕业的学生特别有好处。它除了介绍新的技术外，还提供一些实际的项目让学生做，这等于是在积累经验。”但一门课却要2000美元，这差不多是我一个学期的学费！

有选择是件好事，但在没有钱而需要做花钱的选择时，选择就变成了一种痛苦。思前想后，我最后还是决定：“上！”

我跟Novax学校商量了一个“批发价”：上一套系列课程，共5门课，1000块一门，共5000美元。半年时间修完。同时要做几个真实的实战项目。

经过培训，我的履历就有两年的专业经验了，我终于攻下了“经验关”。

口语关

一般生活英语我早已过关了，但找工作必须说一口“高级”的英语。

陈冲到美国后的第一年，为了练就一口“好莱坞英语”，曾花一小时150

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美元的昂贵价格请老师。那是人家陈冲！我只能找“物美价廉”的老师。

我听朋友说许多公共图书馆有一些义工义务教授英语，便找到一家图书馆的一位70多岁的老头Tim，我们一见如故，而他正好也对汉语感兴趣。

“我看不如这样：我们每周见三次，每次四个小时，用两小时说英语，两小时读中文，如何？”他提议。

“OK！”我们一拍手，“成交！”

结果，花了9个月，我终于练就了一口“职业英语”，而他却没有学会几句汉语。

服装关

我终于获得了电脑硕士学位，同时我的F-1学生身份也就无效了。

美国移民法规定我们留学生可以有一年的“实习期”，其实就是让我们找工作。如果一年找不到的话，就必须打道回府了。

我参加了几次协助找工作的讲座，它指导我们如何写简历，如何面谈及其他一些找工的技巧。教我英语的Tim也教了我一些技巧。

我先按学生中心统计的美国500家大公司的名册，一气发了200封求职申请。按讲座学到的要求，要用质量一流的纸和信封，用激光机打印简历和求职信……这些都是花费很大的。平均一封信就要1.5美元。200封信就是300美元。可是两个月过去了，一个回音也没有。

后来我渐渐地了解到像我们这种高科技专业，多半是通过所谓的“猎头”找工的。于是我每周六买一份《纽约时报》，猎头公司的广告全在上面。我先发出了一些简历，这回好了，果真有回音了！

我陆续接到一些猎头的电话。要是我“发挥”得好的话，有的猎头就会让我去和他们见见面。

毕业快三个月了，猎头倒是见了不少，可是都没有下文。

正着急时，我接到了一个叫Brian的猎头电话。他约我去面谈。

我穿了西装，乘上地铁，赶到了Brian处。他衣冠楚楚，很有派头。只见他用一种奇怪的眼神打量了我一会儿，寒暄了几句之后他突然问道：“你这套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

西装是什么牌子的？”

我感到很诧异。这是第一次有人问我这种问题。

我低头扫了一眼自己这身西装。这西装是我新年时刚花了 150 美元买下的，虽不是名牌但也是意大利制造的呢！

“好像不是全毛的吧？！”他又问。

我也不知道是不是。

“你的皮鞋也不行。袜子太短了。领带的花式不够正规。”

他是以猎头的眼光在看我，认为我这身打扮找工作是不行的。

我垂头丧气地回到了家，将这事告诉了太太。

我说：“看来以前我找工作没有进展，一部分原因是在服装上。”

太太道：“别看美国人平时穿得随便，但一到正式的场合是不含糊的。”

第二天，我赶紧和太太到高级百货公司买了 800 美元一套的 Hugo Boss 西装。

这套西装穿在身上，感觉就大不一样了。这时再一看，我的衬衫、领带、袜子、皮鞋，对比之下都成了丑八怪，顿时让我无法入眼。

我和太太一咬牙：“全换！”

我们又花了近 500 美元，一口气配了全套的 Hugo Boss，从上到下，从里到外。等我到镜子前一照，换了个人似的，绝对不比 007 差！

当我穿着这身名牌再次出现在 Brian 面前时，他的眼睛放出惊异的光彩！他拍着我的肩膀说：“你明白了我的意思，哇！这会儿你看上去‘酷毙了’！这就对了！这样去找工作就不会有问题了。”

于是他让我坐下来，开始询问我的背景、学历、技术等等，我这才感到“有门儿”了。

身份关

找专业工作中最难的要算“身份关”了。

在美国，外国人要在美国获得绿卡，一般有三个途径：

第一是亲属类。按配偶、子女、父母、兄弟、姐妹、叔伯、姑姨分一、二、三、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四优先，再按你不同的出生地，按名额排队。如一个中国人和一个持有绿卡的人结婚，就可以申请亲属类移民第一优先。美国每年给中国大陆出生的移民1万配额。先给第一优先，第一用不完给第二，依次类推。目前兄弟姐妹的移民要等18年！

第二是难民类。包括政治避难、战争避难等。

第三是职业类。职业类第一优先是“特殊人才”，像体育、艺术人才、有成就的科学家等。

职业类第二优先是获得硕士学位并有雇主的，雇主担保。我就属于这一类。

还有职业类第三、第四优先等，就不赘述了。

要有身份，就必须有雇主担保；而没有身份，就意味着85%至90%的工作机会将离我而去！

我不时看到一些因为失去工作便失去身份，一些因为失去身份就更找不到工作的怪事。

我开始了为找专业工作而奔波的“长征”。不断应约去“美林证券”“百事可乐”“联合电脑”，甚至“联邦储备银行”等面谈，但“身份关”就是过不了。

在数不清的面谈中，有两次是我印象最深的。一次是到联邦储备银行，一次是百事可乐。

联邦储备银行是半政府性质的，一旦进去的话，福利好，工作稳定，前途很大。那天我先是见了一个经理和一个技术人员。彼此交谈甚欢。临走，那经理握着我的手说：“希望早日一起共事！”

没过几天，他们安排去见那经理的上司及人事部门。与上司没谈几句，他就起身向我伸手：“欢迎加入。”随即让我去人事部填表。

我高兴得简直要飞起来！

可在填表时，我发现有一栏：“你是否是美国公民或永久居民”，我只能填“否”。顿时，心中有一阵不祥的颤动。

果然，交了表上去后，他们让我等一下。

10分钟后，那位经理出来对我说：“对不起，我们是不担保的。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

百事可乐是世界500强之一。它的总部在纽约 White Plain，是个很美的地方，由一个大花园、假山、喷泉和一连串的建筑物组成。我想，要是我能在这儿工作，我一辈子不知道有多高兴！

当人事部门让我填表时，我发现表上倒是没有“身份”这一栏。我想，这回问题不大，我可能真的和这家大公司有缘了。

一直谈到快吃午饭的时候了。正准备起身时，那位经理又看了一下我的履历。当看见我的学历一栏，他问：“你是在中国读的大学吧！”

我说：“是的。”

“那你是从中国来的？”

“是的。”

“噢……听你这一口纯正的英语，我还以为你是在这儿长大的呢！那，你有绿卡吗？”

我马上感到不对，但还是老老实实地回答：“还没有。”

他一听，让我等一下，立即转身出去。几分钟后，他进来，说道：“对不起，这个职位已经找到更合适的人了！”

我如五雷轰顶！身份，身份，这就是我的痛啊！在美国，过身份关难于上青天。时间一天一天地过去，再过8个月，我就只能回国了。

真是天无绝人之路。正在我渐渐绝望之际，华尔街向我发出呼唤了。

有一天，我接到了一个自称姓“黄”的人的电话，他说他正需要像我这样的人。

鉴于我以往的“身份挫折”，我立即告诉他我是需要担保的。

没想到他说：“只要我用你，我会为你担保的！”

我和“黄”见了面，他告诉我要从事的工作是开发一种投资银行用的风险管理软件包。

见面没谈几分钟，他就问我何时能上班。

我说：“现在就行！”

他说：“那好，你下周一开始上班。年薪3.8万。”

我感到简直是在做梦！我在华尔街上兴奋地狂奔，就像4年前在上海美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国领事馆拿到签证后在乌鲁木齐路上的风雨中狂舞一样！

那个周末，我去打工的“郑家源”餐馆向老板辞行，告诉他我马上要去华尔街上班，不再送外卖了。郑老板拍了拍我的手：“我早就知道你行的！你能成的！加油！”还说：“你随时可以回来做！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前方是绝路，希望在拐角

经济不景气时，华尔街裁员是非常无情的，一分钟、甚至一秒钟前还是拿着高薪的白领，顷刻间就会变成无业游民。2002 年，我供职的 Brut ECN 被 SunGard 兼并，我就亲身经历了这样一次大规模的裁员！

那天，我像往常一样到公司上班。一进办公室，就看见地上堆着无数空的计算机箱子，回想起楼下停着的十多辆出租车，我不禁心里一震。

突然，我桌上的电话响了，我的血液一下子凝固了，机械地接起电话："马上通知所有员工，到会议室开会！"放下电话，我感到双腿有些瘫软。

在员工大会上，高层领导宣布这一天 SunGard 兼并了 Brut ECN。SunGard 的"接收大员"对我们开发的 BWS 系统赞赏不已，承诺我所在的部门不会裁员，还准备投入资金、人力，把产品开发成旗舰产品。那一刻，我感觉自己就像灾难中的幸存者一样。然而，命运又一次捉弄了人。十二月中旬的一天，我所在的部门突然被一锅端了，真是世事难料啊！

那时的华尔街，正逢"9 · 11"事件过后的不景气阶段，各大公司的裁员声一浪高过一浪，被裁掉的员工不计其数。据统计，当年华尔街的从业人员从 40 万被裁到了 20 万，数量大得相当惊人。

2003 年新年刚过，备受打击的我不得不打起精神重新找工作。

如以往那样发出了一批履历，但都是石沉大海，除了猎头公司来了几个电话，就没有任何音讯了。这是以往不曾有过的，我感到不对劲儿了。后来看到一份统计，才知道那时 35%的公司在裁员，60%的公司人事冻结，而仅剩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的5%招工的公司又大都通过内部招聘，如员工的介绍等。

通过多方努力，一月中旬开始，渐渐地有了面谈。

第一个是汇丰银行，一谈下来，他们那个部门的业务我从未做过，于是我将履历改了一下，加上了金融的内容，同时恶补了相关的知识。

二月开始，面谈多了，包括 Banco Santender（西班牙语系最大的银行）；美洲集团；美林证券等，但因人事冻结，只是三到六个月的短期合同，我便将这些面谈作为练兵，积累经验。

不久，又有两家公司的面谈被列上了日程，这两家无论在技术还是业务上都和我以往的经验很吻合，我抱着必胜的信念上路了：

第一家是 CIBC，据说回复率不到2%，而我就幸运地在这2%之中。一谈下来非常对路，估计成功的概率很大！哪想到情况突变，他们突然不添人手了，我的心再一次跌到了谷底。没办法，风景转的时候，人的脚步必须跟上。我打起精神，又投入了“战斗”。

第二家是瑞士的第一大财团，一面谈，双方都很满意。但问题是他们不在纽约，在康州。因妻子在纽约读书，只好作罢。接连失去两次机会，我不禁有些气馁了。

就在这时，我接到了一个电话。一个自称 Don 的人开口就问我：“你是不是在找工作？知道全世界房价最高的地方在哪儿吗？”“旧金山。”“那么哪里的生活水平最高呢？”“当然是日本东京咯。”“德国人最爱开什么车？”“日本人开私家车的多，还是乘公车的多？”他一个接一个地问我一些与工作不相关的问题，令我十分纳闷儿。后来我才知道，他来自 CSFB（瑞士的第二大财团下属的投资银行），正在物色适合的助理副总裁，负责该银行的电子交易软件的开发。由于中国人的技术不成问题，可交流常常出问题，所以，他们从收到的四百多份履历中先挑出八十份通电话，然后选出30个人面谈，再选出18个送到 CSFB 办公总部面谈……

经过一番激烈的竞争，一星期后，我接到了翘首以待的正式聘书，薪金竟然比我在 Brut ECN 时还多出五千，真令人惊喜！

生活中，面对困境，我们常常会有走投无路的感觉，不要气馁，再坚持一下，希望就在拐角处等着你！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上流社会有多远

由于中国人的吃苦耐劳，上个世纪 80 年代以后赴美留学的中国人大多数最后都成了教授、工程师或是医生等，进入了中产阶级，住着独门独院的洋房，开着宝马奔驰名车。这样的生活如果原封不动地搬到国内，也应该算得上是人上人的生活了。但距离美国上流社会的标准还差一大截呢。这主要是由于教育与文化背景的差异。

能进入美国上流社会圈子里的人必定是有钱人。但有钱人是否真正能够进入美国的“上流社会”则还要看他的钱是“旧钱”(Old Money，指经几代经营得来的钱)还是“新钱”(New Money，指靠自我奋斗，暴富得来的钱)。如果他手中的钱属于“新钱”，那么他充其量也只能说是属于按家庭经济状况划分的“上层阶级”，暂时还算不上是“上流社会”的人。处于经济上层阶级的人是否能使自己成为“上流社会”的一分子，那就要看他如何将自己的“新钱”加速折旧变为“旧钱”——归根到底还是要看“上流社会”的人是否接纳你。

来自美国上流社会的人除在言谈、举止、穿戴、休闲方式、居住地域、个人价值观与普通人不同之外，还应拥有一些被社会公认的共同“背景”。比如，上流社会的子弟一般在少年时都进入有名望的私立寄宿学校接受教育。这些有名望的私立寄宿学校大多位于美国东北部、新英格兰地区，其中多数又属于美国主教派教会(又称基督教圣公会教派)办的教会学校。

每天早上，在纽约的上东区街道上，你能见到由家庭教师陪伴的身穿洁净校服的学童去私校上学。当年，小肯尼迪就读的私校就是位于东 89 街的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



圣·戴维中学。上流社会的子弟在经过这些学校的预科学习后，直接进入普林斯顿、耶鲁、哈佛等常春藤名校。

在美国社会中，个人的社会关系网络早在中学时代就已经开始建立起来。在私校中，出自同一家庭背景的学生以及他们共同接受的教育已经让他们结下了“神圣同盟”。

美国的“社会精英”有三种：政治精英、经济精英和技术精英。这些人在各自的领域发挥领导作用。

一个人能否成为“社会精英”可以与家庭背景有关系，但更多的还是靠自我奋斗以及接受完美的教育，从而成为某一领域的佼佼者。

有人曾经考察美国的《社会名人录》，发现美国大公司的董事多数出自上流社会：而美国的政治家、高级军事将领、宗教领导人则更多地出自中产阶级家庭，这些人是通过自己的努力或接受良好的教育而成为“社会精英”的。

还有一个有意思的现象，美国政府的决策集团以及中央情报局、司法部门，大多从社会的上层阶级中吸收高级决策人员。许多上流社会的家庭成员还直接参与政治竞选，如肯尼迪家族和洛克菲勒家族。

通过个人奋斗取得财富早已成为美国式的神话，这种社会风尚从根本上体现了在美国占统治地位的宗教——新教的道德伦理观。

回顾历史，乘着“五月花”号轮船最早来到新英格兰地区的欧洲移民，就是那些躲避欧洲宗教迫害的清教徒。清教类似加尔文的新教，把财富的积累看作上帝恩宠的表现。美国新英格兰地区最早发迹的商人和制造业主几乎无一例外都是清教徒。如美国垄断财阀保罗·梅隆的祖父托马斯·梅隆从小就接受清教徒的伦理观“赚钱乃是上帝的旨意”。他在拜访了一位富有的实业家后就立志要与这些阔佬“平起平坐”，这成为他一生的奋斗目标。

在美国，赚钱是一种美德，赚了钱后究竟该干些什么事情？《圣经》中有一段记载，耶稣曾对他的门徒说：富人想进天堂比骆驼穿过针眼还难。换言之，富人进天堂的前提条件必须是散尽钱财。这与美国上流社会的一些人热衷于慈善事业是有关联的。另外，美国的新教还有一个说法，就是富人只是上帝的管家，不管有多少钱，都是属于主人的（上帝的），富人不过是暂时帮上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

帝管理财富。富人一旦逝去，这些钱就要回馈到社会。

美国钢铁大王安德鲁·卡内基起步时一无所有，去世时总共捐献了3.5亿美元。美国铁路大王范德·比尔特也是试图以对于艺术的捐助来摆脱自己出身贫穷的阴影。当今世界首富比尔·盖茨与夫人一起创建了“比尔和梅琳达基金会”，该基金会每年的捐款金额超过了10亿美元，用于资助医疗、保健事业。

在欧洲，有贵族封号的人不仅意味着他的血统纯正，还意味着他的举止、教养、风度甚至道德方面都为人楷模（当然历朝历代的贵族阶层都有丑闻缠身也是不争的事实）。在美国，一个人有可能在一夜之间暴富，但他绝不可能一夜之间迈入受人尊敬者的行列。要赢得世人的尊重、要得到社会的承认还需要练就“内功”。卡内基音乐厅、杜克大学、福特基金会等等名字似乎都在提醒人们注意，现在处在美国上流社会的人士在巧取豪夺的同时，还有事业成功后回馈社会的另一面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



何谓成功？——由如何择业谈起

是否拥有成功的事业，是见仁见智的。在北美生活了近十八年，纵观中西文化的差异，对成功的理解和定义也是不一样的。由于几千年文化的烙印，在中国，多数人一谈到事业的成功，自然便会想到“金榜题名时”、“学而优则仕”，觉得只有成名成家或升官发财，才算成功。而北美人衡量自己是否成功，他们多半儿会自问：第一，对所从事的职业是否喜欢？（Do I like it？）第二，在这一行里是否杰出？（Am I good at it？）第三，是否可以靠这一行谋生？（Can I make living on it？）只要以上三点都答“Yes！”，就是成功人士了！

按照这个标准，我只符合第三点，算不上成功人士，充其量不过是一架赚钱的机器，想来颇感遗憾。我是在外公外婆家长大的，我外公是国内出版界名人，曾任商务印书馆总经理；我舅舅是国内著名的作家评论家；我的阿姨姨夫都在出版社任职。近朱者赤，我打小的愿望，就是能够成为像他们那样的人，做大编辑、大作家。我八岁便开始写日记，高中毕业时已经洋洋洒洒地写下了几十本。本想在高考时报考文科的，然而，我的决定却遭到全家异口同声地反对。那是文革后第一年恢复高考，吃尽了学文科搞文科“苦头”的家人心有余悸，一致要我报考理工科，以便“远离是非”，确保一生的平安。我只能硬着头皮服从他们的意愿。尽管我的数学也不错，但毕竟是“扬短避长”，结果只考入一所二流大学的机械系。

毕业后我进了一家公司的设备科，一碰到制图头就大，只做了两年专业，便凭着我的英文功底，调动到科技情报所做专利翻译，同时搞些英美文学的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

翻译。这是我喜欢的事情，做起来得心应手，一篇篇译作以“思进”的笔名发表在各种报刊上，于是我又开始梦想着有一天能成为像傅雷那样的大翻译家。很遗憾，80年代后期一次“反击精神污染”运动，又一次打破了我的美梦。我翻译了两年的一部准备付印的美国长篇名著，因为一些男女性爱情节而被束之高阁。于是，为寻求能“自由”的发展，我走出国门来到美国留学。

初到美国，本以为我总可以读自己喜欢的专业，做自己喜欢的事情了。我如愿以偿地转到文科“大众传播”专业，可读了两个学期之后发现，这个专业的中国留学生毕业就意味着失业，美国根本不缺大众传播人才，我们留学生和当地人不在一条起跑线上，在国内，英文是我的强项，到了这儿反成了我的弱势。为生计，我又一次碰到转专业的选择。有一天，我读到时代周刊一篇文章，里面提到：“二十一世纪将是个信息时代，谁掌握了信息技术谁就可以掌握世界”。电脑软件专业在文理科之间，各行各业都离不开电脑，择业面广。无奈中，我当机立断转攻电脑，又一次和我喜爱的文科擦肩而过，半路出家进入华尔街做起了金融软件的开发。再后来，随着华尔街的软件开发不断外包到印度、俄国和中国，为避免下岗，我隔三岔五地去纽约大学修金融课程，渐渐地往金融软件的分析和管理转移。现在每天上班，在我的电脑荧光屏上看到的只是亿万金钱的流动，不停地从这个人的腰包，流进另一个人的口袋，和我小时候的梦想简直是南辕北辙……

在北美，总有人会不断地折腾，特别是国内来的新移民。改行，就像是步行在茂密的职业丛林中，以期为自己找到一条通往光明大道的最佳途径。身处这样的环境中，善于辨别方向，是职业跋涉者静心思考并动用大智慧的关键时刻。不然的话，人不仅走不出困境，可能还会停留在原地打转绕圈子。曾经有位学医的朋友，获得美国生物博士学位后，因为专业工作不好找，而那时Dot-Com正火，他便改行搞网络，可没两年Dot-Com的破灭，因为不是电脑科班儿出身，他下岗了，而且再也找不到类似的工作；他又听说做男护士不仅收入不菲，而且还能拿到身份，可干了四年，就在拿到绿卡后的第两天，他实在无法忍受，又决定苦读考医生执照。经他这么一折腾，十几年的光阴一晃而过。这印证了一首歌里唱过的“终点又回到起点，到现在才发觉”的尴尬窘境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不管是从事原来的职业，还是改行另辟蹊径，对所从事的工作真正感兴趣，热衷才是重要的。随大流式的改行，让人变成被动的挣钱机器，是很难培养出工作热情的。

刚到美国读书时，我在一家意大利餐馆打工，认识了一个美国厨师名叫罗伯特。一次我们闲聊，说起自己的未来，我直言不讳："有朝一日，我一定要进入华尔街！"一个体面的工作，一份不错的收入，在美国无卑怯感，回国能光宗耀祖，赢得无数赞羡的眼光。罗伯特竟露出奇怪的神情，他问我："你毕业后有什么设想？"我不假思索道："当然是马上进跨国大公司，前途和钱途都有保障。"罗伯特却说："我没问你的前途和钱途，我问的是你将来的工作志趣和人生志趣。"我被他问得哑口无言，真不知如何回答。因为这两者在我的心里根本就是一码事，无法区分开来。只听罗伯特叹息道："要是经济低迷餐馆歇业，我就只好去当银行家了！"这话听起来有点荒唐，好像是说"我要是走投无路，找不到职业，那就只好去当总统了"一样。罗伯特看我一副惊诧莫名的模样，连忙解释说："我以前就是在华尔街银行上班的，日出而作，日落却无法息，每晚都午夜后才回家，我厌烦了这种苦役般的生活。我年轻时就喜欢烹饪，看着亲友们津津有味地赞叹我的厨艺，我便乐得心花怒放。一次午夜两点多钟，我结束了一天的例行公务后，在办公室里嚼着令人厌恶的汉堡包时，我下决心辞职，当了一名专业美食家，这样不仅可以满足自己挑剔的肠胃，还有机会为众人献艺……"自此，罗伯特成了一名怡然自得的厨师，并为此骄傲和满足。

罗伯特的故事令我想起了我在纳斯达克工作时的一个老美同事，他是股票交易员，每年至少赚五十万美元，碰到好年景，赚个上百万美元轻而易举。"9·11"事件后，他觉得"天下兴亡，匹夫有责"，为了不让"9·11"这样的悲剧重演，便毅然辞职参了军。有一天我在电视上看见他接受CNN的采访，在阿富汗前线，他穿着野战服，和他做交易员的样子真是判若两人。我不禁扪心自问：要是符合当兵的条件，我会像他那样吗？

我在华尔街上班十几年，因为人性的贪婪导致违法的事情我常听说，毕竟华尔街是金钱的世界，常在河边走，很容易湿鞋。但闪耀人性光芒的善举，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在华尔街我也常看到。我在瑞士信贷时的上司，高级副总裁麦克，曾年薪百万，加上红包，每年收入两百万美元以上。一次他去印度尼西亚度假，无意中发现那儿许多孩子从来没有见过书，更别说上学读书了。他的吃惊程度不亚于见到了外星人，那情景使他内心无法平静，他从没想到这个地球上还有这样不幸的孩子！在飞回美国的飞机上，他萌发了个念头——创办慈善基金会，专门为贫穷上不起学的孩子筹集书本。一回到纽约，他便果断向公司辞了职，开始转行干起了慈善事业。这些年来，从募集书本，一直到建造学校，他全身心投入。在马来西亚、尼泊尔、南美共创建了几十所学校，读书费用全免。在脱口秀女王欧普拉的电视采访里，他精神焕发，脸上充满了发自内心的喜悦笑容。谈到他的慈善基金，他兴奋地说："我下个月要去非洲，准备在那儿办学。"

用自己所学的专长服务于社会，从而得到社会的承认，是每个人的梦想。在美国，上到总统，下至普通民众，普遍认为工作没有高低贵贱，只是分工不同，只要将本职工作做好，清洁工和总统一样受人尊敬，都是成功的。所以，无论在学校、公司，我见到的清洁工也好，爬高擦窗的工人也罢，看上去他们都是快快乐乐开开心心的。今年初，我国内一个朋友随国内的一个经贸代表团来美国考察，前后待了三周，走马观花似的跑遍了大半个美国，最后从纽约回国。那时我还在纽约，当然要尽地主之谊，请他在中央公园的"Tavern on the Green"——就是白先勇在小说《摘仙记》里所描写的女主人翁买醉的那家饭店——开洋荤。我们边吃边聊，我问到他对美国的印象，他说："我刚到美国，在旧金山机场想方便一下，洗手间正在打扫，清洁工竟然是个高大英俊的白人，他对我那微笑，那即不是点头哈腰的媚笑，也不是无可奈何的苦笑，使我深深地震撼！这就是我对美国最初也是最深的印象！"

而我周围好些年收入高过他们数倍的来自中国的哥们儿，却时常抱怨连连。究其缘由，我想大概是从小接受的价值观出了问题，觉得人活在世，特别是男人，必须出人头地，要么成名成家、要么做生意赚大钱，反正目的就是要做人上人，让人仰视恭敬，衣锦还乡，光宗耀祖。似乎不如此，就不算成功。可我们在国外无论怎样，好像都品尝不到人上人的成就感。尤其回国探亲，看到昔日的同学朋友做了这个"长"那个"总"的，将一笔笔资金从这个账号转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到另一个账号，将手下百十号人指挥的团团乱转时，一种深深地失落感油然而生。然而生活在北美环顾四周，人们住着自己的房子，只有大小新旧的区别；开着自己的车子，只有宝马丰田的不同。无论怎样“成功”，人们只有尊敬，没有恭敬。就连美国总统、世界首富，也无法让人对之恭敬。记得太太小玲大学临毕业的那个学期，前总统克林顿要去她的学校 Hunter 演讲，她和几个中国同学得知后，兴奋得当桩大事奔走相告，可奇怪的是，大家都反应平淡，不以为然。对于大多数人来说，克林顿悄悄地来了，又悄悄地去了。在北美，我们“普通人”即使遇到总统、首相，最多合个影留个念，决不会激动得热泪盈眶。我在纽约时有两年每天搭乘 4 号地铁上班，隔三岔五碰到市长彭博，周围乘客早就习以为常，打个招呼，闲聊几句而已。

而世界首富比尔 · 盖茨，每天中饭也不过自己去公司的食堂里买个汉堡包吃吃而已。谈到比尔 · 盖茨，想起了几年前我一个朋友告诉我一件事。一次他到老美同事彼德家参加 Party。在他家里，我的朋友看到一张彼德和一男一女的合影。那个男的很像一个人——比尔 · 盖茨！我朋友出于好奇忙问：“彼德，那是谁？”，“比尔”彼德淡淡地答道。“谁？真是微软的比尔 · 盖茨？”我朋友问。彼德道：“是的，他是我的 Brother-in-Law（姐夫）。”我朋友还是不信，以为彼德和他开玩笑呢，因为彼德在他们公司做 Network（管理电脑网络），工资五、六万而已（五、六万在美国只是平均收入），比尔 · 盖茨的小舅子？！没有搞错吧！第二天上班，我朋友一连问了几个老美同事，得到的都是肯定的回复。彼德真是世界首富比尔 · 盖茨的小舅子！公司里好些同事都知道，可压根儿就没当回事儿。比尔 · 盖茨多次让彼德去微软上班，他不去，说会不自在的。

最后还是再说说我自己吧。看来我小时候的梦想要实现不太可能了，生活毕竟是现实的，“精神贵族”也离不开柴米油盐，写作将永远只能是我的业余爱好。不过，真是“不是一家人，不进一家门”，我的太太小玲过去也是文学青年，成为作家也是她打小的梦想。她原是会计师，在美国拿了专业学位，有十五年的工作经验。但她从小就不喜欢和数字打交道，这些年她利用业余时间写了不少小说散文，都一一发表，还获得很高的评价，大家都说她很有潜力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

既然她不喜欢做会计师，而我的收入就已足够支付我们日常生活了，从2006年开始，我就支持她“放弃高薪”，在家专职写作。这样，我们的梦想至少可能在一个人身上实现。她符合了成功者的前两点，而我辅助她，保证了第三点，这样作为整体，我俩不就成了“成功人士”了吗？！哈哈！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“我们中国人为何如此心虚？”

印度是仅次于中国的新兴经济体，在汇聚世界精英的华尔街流传这样一种说法：“一个印度人做了头儿，第二年他手下全是印度人；一个中国人当了头儿，第二年他周围就剩他自己了。”相比之下，华裔人士在竞争中有何不足？

1. “电脑就是来拯救印度的”

自2000年以来，印度已经成为美国信息技术业最大的承包国。华尔街各大公司将大量的职位迁移到了印度，其主要目的是为了降低生产成本。特别是在过去的两三年间，这种趋势更是愈演愈烈，势不可挡。现在，印度有些软件公司单编写程序的工程师就超过5万人，而中国的软件公司，大概还没有一家的员工总数能超过5000。

印度人能立足于华尔街的一个重要原因是他们的团队合作精神。印度人将信息技术行业看成整个国家，乃至于整个民族出头的绝好机会。一个印度同事曾经亲口告诉我：“The computer is made to save India.”(“电脑就是来拯救印度的。”)

印度人的团队精神特别体现在善于利用传、帮、带上面，说得夸张一点儿，真有些兵团作战的感觉。据我观察，在美国的印度技术人员，通常是一个业务高手先把活儿承揽下来，然后再招聘两个新手；高手分配活计给新手做，新手一两年后出头，然后出去再带新人，逐渐把其他族裔的员工排挤出这个行业。我找工作去面谈时，只要见到印度人心里就会嘀咕：“肯定没机会了，印

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度人不往死里‘整’你是绝不会罢手的。”因为，他们一定要留住这个位置来安顿自己的同胞。

更重要的是，印度人不甘心只做技术员工，他们的眼睛还会紧紧地盯住管理阶层。一旦当上经理，他们就有雇人的权力，这样用不了多久，他的下级便全是印度人了。现在，华尔街的每个房间里几乎都看得见印度人，有的公司食堂里居然开始提供印度餐。难怪街上流传这样一种说法：“一个印度人做了头儿，第二年他手下全是印度人；一个中国人当了头儿，第二年他周围就剩他自己了。”

2. “我们中国人为何如此心虚？”

印度人崇尚“团队合作”，中国人则偏爱“单打独斗”，从前的我大概可以算是后一类的典型。我的许多朋友也都没有印度人那样的野心，常说：“我也不想当经理，英语不如人家没法管。这家不做做那家，只要有份好工作就行了。”起初，我的想法和他们一模一样，不想要行政级别，只对技术情有独钟，觉得好像能力越强，被裁员的危险就越小，找新工作也越容易。直到有了几次跳槽的经历后，我才意识到这种想法不过是一厢情愿罢了。

2005 年初，我到美洲银行上班之前，花旗银行证券部刚好也要招人。安排我前去面谈的“猎头”名叫韩伍，是个越南裔美国人。我们通电话时，他先向我抱怨了一通对白人横行华尔街的不满，又说起中国经济翻天覆地的变化，还说假如越南像中国这样兴旺，他一定回国。谈到关于面试的情况时，对方兴致勃勃地介绍道：“你要去的那个组，头儿也是中国人，博士，水平相当高。加上你们背景相似，都是从中国来的，你的资历也符合他们的标准……”言外之意是：如果我实力到位，中国人总会帮中国人的，他这笔生意是稳拿了。

带着他的鼓励，我信心满满地踏进了花旗银行的大门。第一轮和我面谈的是三位银行的组员，其中还有一个中国人山姆，都对我印象不错。这下韩伍兴致更高了，立刻安排我去见那位博士组长。

第二次去花旗时，我早到了 15 分钟，在会客室坐得有些不耐烦，便伸出头四下张望，刚好发现山姆过来冲咖啡。看到熟悉的面孔，又是同文同种，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



赶忙跨上一步想同他套近乎。不料对方看到我就像见了鬼似的，立刻慌里慌张地躲开了，实在莫名其妙！那位博士组长倒是很和善，浑身散发着书生气，一路聊下来给我的感觉很好。

那天晚上我一直等着韩伍的消息，估计他很快就会给我安排第三轮面谈，然而电话却没有如期而至。次日中午我正吃着饭，手机终于响了，只听韩伍气恼地质问道："我真搞不懂你们中国人，简直太奇怪了！明明你最适合那个位置，博士偏说不合适。我逼问了半天，竟然是因为'顾忌到如果手下再聘用一位中国人，有抱团儿的嫌疑'。你说这算什么理由？好端端的一桩生意就这么弄丢了。"我顿时感到失望至极——抱团儿工作本是件好事，我们中国人为什么要如此心虚呢？

3. 单打独斗让华裔同事们吃亏

随着时间推移，我进一步发现自己身边的许多华裔同事都吃过"单打独斗"的亏。进美洲银行的第二年，隔壁的小组来了位名叫格林的清华高材生，是从大摩(摩根士丹利)跳槽过来的。此人的独立人格意识特别强，脑子反应快，做事效率也极高，精确完美到无可挑剔。格林在华尔街已经奋斗了八九年，早在大摩就是部门里的骨干，但凡碰到技术难题都是他最快解决的。

格林的组长是个名叫佩德的爱尔兰人。佩德从欧洲一所名不见经传的大学出来进入伦敦的分公司，后被派到纽约，不到三年就升到了组长，常常指挥格林做这做那。问题在于，如果佩德指挥得当，格林当然口服心服；可他时常出错，格林提出指正还不服气。更过分的是，这家伙总是把组里的业绩全部套在自己的头上，出了错却怪罪格林不按他的方法做，两人工作上的矛盾便由此渐渐加深。

到了年底，组与组之间交叉评比时，佩德那一组的业绩落在了后面，他就在给下属写评语时，批评格林"不听指挥"。这一下格林可不服气了——他平时指正佩德的错，恰恰保证了小组按时完成任务，还有什么比时间更宝贵的？于是，格林便把情况层层上报，终于得到了公正的待遇，年终奖的红包一分不少。

不过他心里也清楚，若是继续待在这个组里，不但工作热情大受影响，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且心情不畅，不如“三十六计走为上”。谁知事情过去不到两个月，还没等找到好去处，公司发来的下岗通知反倒先一步摆到了他面前。这位老弟隐隐感到事出蹊跷，可又没证据，打官司又怕耗不起，只得一走了之，暂且咽了这口气。

经过两个星期全力以赴的求职，格林得到了花旗集团的口头聘约。为确保拿到这份工作，也为了防止美银那段不愉快的争执坏了好事，格林没有把此事的详情告诉新东家。结果麻烦还是发生了，花旗银行的审查人员通过其他渠道得知格林停职在家，加之他没将这一信息告知人力资源部门，便考虑收回聘约。情急之下，格林终于动用了法律武器来维护权利，他花重金请律师写了证明信，详细陈述了自己在美洲银行的职位、工作表现以及离职的前因后果。美国到底是讲法治的国家，经过重新调查，花旗银行的聘书终于送到了格林手中，让他虚惊一场。

4. 华尔街上同样讲究“拉关系”

格林的境遇又使我联想到从前的几位顶头上司。比如“黄”（他是拉美裔），他引领我进入华尔街，教我懂得了这里的游戏规则。然而，尽管他熬了这么多年，却始终没能升至和自身能力与资质相称的职位，无奈之下只得主动辞职，自己开了家顾问公司。前不久聚餐时，他私下对我抱怨：“大家心知肚明，我和你一样，皮肤的颜色还不够白，所以关系难找啊！”

这番话对我触动很大。的确，我对搞人事关系一向憎恶，朋友们也都有类似的想法，觉得到美国来不就是想逃避中国复杂的人事关系吗？殊不知，在华尔街的精英圈子里，实际情况远不像我们原本设想的那样简单。

中国人喜欢靠自己的本事吃饭，厌恶媚上欺下，而印度人就能够与上级“处好关系”。许多印度同事喜欢拍马屁，上级如果说哪件事怎么样，不管是对是错一概随声附和，见风使舵的功夫已练到炉火纯青的地步。在我看来，这可能与印度的殖民地文化有关。但另一方面，他们又特别心齐，只要有同胞被辞退便会集体走人。像我从前的一个印度同事桑贾夫，在被部门经理炒了鱿鱼之后，立刻带领他手下的干将们投奔到 JP 摩根大通他从前的印度老板那里。两年前，我离开瑞士信贷银行准备跳槽，其间也去过 JP 摩根大通面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



谈，岂料出来见我的正是桑贾夫，结局自然可想而知。

或许有人会说，像我这样的人毕竟是少数，不能一竿子打翻一船人。但类似的事我听到碰到的并不算少，套用统计学的原理，无论怎么选样，这种情况都在正态分布之间。可见，中国人或许都怕做那个好心的“农夫”，生怕救活的“毒蛇”苏醒过来之后，反咬一口害了自家性命。可反过来，印度人就敢大言不惭地放话：“如果不是身份限制，华尔街早晚有一天会被我们占领！”有时想想，这真有些悲哀——身处异乡，要是中国人都不肯帮助自家同胞，我们又能指望谁来帮自己呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Mack the Knife(大刀麦克)

2003年3月起，我任职于CSFB。CSFB全称“瑞士信贷第一波士顿”，是Credit Suisse(简称“瑞信”)在华尔街的投资银行。瑞信位居全球第五大财团，是瑞士的第二大银行，仅次于它的长期竞争对手UBS(瑞士银行)，总部设在瑞士苏伊士。当时的瑞信有一个很奇特的现象，就是Dual-CEO，两个CEO(首席执行官)，一个主管我们的投行；另一个主管欧洲的业务。

刚任职的第三天，公司有一个Town Hall(类似于国内的职工大会)，说是首席执行官从瑞士过来做报告，每个员工都必须参加。那天一大早8点，我们纽约的全体员工集合在公司总部——纽约麦迪逊大道11号会议厅。伦敦、香港、日本和新加坡的分公司用视频做连线。后来知道了，公司的Town Hall一般都是8点开始，或者放在下午5点之后，因为一旦股市开市，我们就会忙得四脚朝天。那天，在去会议厅的路上，只听见好些同事忐忑不安地窃窃私语，“The Knife要来了，不知道又有什么事情发生。”

“The Knife”？不就是大刀吗，他是谁呀？怎么起这么个名字，有什么好惊悚的？

进入会议厅，只见一个肤色黝黑，非常精瘦的人站在台前，西服扔在讲台角上，衬衫皱里巴叽的，领带松松垮垮，手里握着话筒。我看他连PowerPoint什么的都没有，又站在台下，心想大概是个工作人员吧。而周围的同事们都静静地坐下，一声不吭。

8点整一到，他抬腕看一眼手表说：“Good morning，guys！刚从机场赶过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来，牙还没有刷，哪位有口香糖？”一个同事仍给他一根，他放进嘴里嚼了几口，然后冲着手吐了一口气，“Smells good”（没有口臭的意思），大家都笑了。

然后，他正式开讲。这时，我注意到他的眼神特别犀利，活像老鹰的双眼。哦，这一定就是我们公司的首席执行官，那为什么要叫他“大刀”呢？

他正是当时瑞信的两个首席执行官之一——约翰·麦克（John J.Mack）。

麦克是黎巴嫩移民的后代，全家来到美国后定居在北卡罗莱纳。他 1968 年毕业于美国杜克大学，1972 年进入摩根士丹利任债券交易员，四年后升任为 VP（副总裁），三年后又因为业绩斐然，跳过 Principal（董事，或翻译为合伙人）直接升到 MD（Managing Director，可译为董事总经理），在摩根士丹利创下升职最快的纪录。一般员工就是升至合伙人都至少得花个十年时间。

1993 年，由于他所领导的 The taxable fixed-income division（计税固定债券部）是公司连续数年最赚钱的部门，而一跃升任为公司总裁。因他不断地削减成本，不惜一切地提高效率，以粗暴对待手下员工和咄咄逼人的战略，“荣获”了“Mack the Knife”（“大刀麦克”）的“美名”。虽然他得罪了周围无数的人，但受到了公司董事会的欣赏，于 1997 年升任到公司行政职务的顶峰——首席执行官。

不过强中自有强中手，特别在华尔街，办公室里从来都是你争我斗的。2001 年，“大刀”在与公司另一位高管 Purcell（裴熙亮）的激烈争斗中败下阵来，黯然地离开他工作了三十多年的摩根士丹利，来到瑞士信贷。

他刚到时，CSFB 受欧洲公司的文化影响：人浮于事松松垮垮。他立刻挥舞“大刀”一气裁去 45%的员工，一万多人呢！削减成本 30 亿美元。剩下的人被“大刀”架在脖子上，人人都缩脖子夹着尾巴埋头苦干。当然能留下的原本就都是干将，不久瑞士信贷变得虎虎生风，印钞机一般，从华尔街第十大投行，一跃进入前五名。公司赚到钱，员工的腰部也越鼓越高，奖金节节上升。但是每次开职工大会，只要他到场，大家都战战兢兢，生怕他的“大刀”又砍下来。

我倒不感觉他那么可怕，可能没有尝过他“大刀”的滋味。而且我还参加了由他的得力助手、当时 CSFB 的中国区总裁孙女士负责的中国人寿在纽约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证交所上市项目。那时，他常来亲自督战，还请我们项目小组成员共进过几次晚餐，听他对华尔街滔滔不绝的各种分析，我受益匪浅，真有与君一席话，胜读十年书之感。因为他本身是移民的后代，好像对中国人挺面善的，不像华尔街的其他白人。

由于 CSFB 的卓然业绩，“大刀”被试图扩大美国证券市场业务的德意志银行和汇丰银行看中，他们都暗中跟麦克接洽，以高利诱惑，让他带着 CSFB 脱离瑞信，投奔过去。不幸纸包不住火，最终东窗事发，2004 年 7 月，麦克被瑞信董事会解聘。那时我们每个员工都收到一封电邮，还把麦克大大地赞赏粉饰了一番，说他是公司不可多得的管理人才什么的。

而摩根士丹利在“大刀”不在的那几年，业绩骤然下降，没两年便被雷曼弟兄挤出华尔街三大投行之列。他一离开瑞士信贷，摩根士丹利董事会便花重金将他召回，年薪是三年前将他赶走时的一倍！

2004 年底，CSFB 被瑞信收了上去，将“第一波士顿”砍了下来，CSFB 从此成为历史。从欧洲派来大批经理“掺沙子”，公司文化立刻变化。习惯于美国文化的我便于 2005 年 5 月跳槽，进入美洲银行证券部。

大刀麦克是华尔街最典型的专业经理人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本来就不值，自然会“蒸发”——奥运对股市影响究竟能有多大？

“从元月15日以来，上证指数大跌超过千点，和深圳股市相加，市值一下子蒸发掉五万亿……”这是前些日子国内某媒体财经版上的头条新闻。见到这条新闻时，我不禁想起去年底，国内亲友异口同声振振有词，且不容争辩地对我说，北京奥运会之前，中国股市绝对不会跌。即使当时的上证指数已经六千多点，绝大多数股票的市盈率已高达60倍，有的甚至超过了100倍——比美国标准普尔500指数的市盈率高出了三、四倍——还不算高。还说国际通用的市盈率合理点20倍上下这个标准并不适合衡量中国股市。因为中国发展速度太快了，所以中国股市不能用“静态”，而要用“动态市盈率”来看，上证指数很快会冲破八千，甚至还有望到达一万点！

不料，他们话音未落，股市即刻大跌，迄今为止似乎尚未见底，我的亲友都懵了，便三天两头来电询问该怎么办，是坚守，还是清仓。有的还提到了房市，说房市似乎也不那么坚挺了。说实在的，他们所持股票太多了，我没时间一个个去仔细分析，便无法给他们具体的建议。还是让我们先来看看奥运和股市房市究竟存在什么关系，再来谈谈什么叫“蒸发”——这个媒体上常出现的词儿吧。

从理论上来讲，奥运会对举办国的经济是会产生一定的影响。据统计数字显示，自1964年以来，曾经举办的十一次奥运会，有八届经历了“奥运效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应”。一般而言，举办奥运会之前的几年里，奥运举办国往往需要进行大量的基础设施以及场馆设施的投资和建设。而奥运会当年，居民消费和旅游都明显呈上升趋势，因此也都会对经济产生影响。不过“奥运效应”有正面，也有负面的。

1988 年的汉城奥运会，对韩国的经济起飞产生了巨大的推动作用。韩国利用举办奥运会的机会，把汉江北岸发展起来了，使其当年的经济出现了 12.4%的增长，整个韩国当年的 GDP 为 10.6%，1989 却只有 6.74%。到了 1996 年美国亚特兰大奥运会，则完全由私人机构组办，没有让政府花一分钱，提供了三万多个建筑岗位，十万人的服务岗位，并使亚特兰大城市成为美国网络发展的第二大城市。而 2000 年悉尼奥运会，更被国际奥委会称为奥运史上商业运作最为成功的一次盛会，为澳大利亚带来了 65 亿澳元的直接经济收益，促进了通讯、交通、旅游、餐饮行业。悉尼奥运会使澳大利亚增加了 27 亿澳元的出口额，提供了 12 万个就业机会。

然而，希腊为雅典奥运会投入了 30 多亿欧元，共建设了三十多个奥运会场馆，雅典奥运会赢得了世人极好的评价。但是奥运会结束后，绝大多数奥运会场馆陷入了闲置状态，每年高达 1 亿欧元的巨额养护成本，成了雅典人最大的心病。雅典市的市长说：“雅典奥运会的债务，需要希腊未来几代人去偿还。”而 1976 年的蒙特利尔奥运会，实际投资也完全失去控制，花费了 24 亿美元，超出预算近 20 倍，体育中心的建设投资超出了预算的 6 倍。这届奥运会被称为“一场旷日持久的蒙特利尔纳税人的噩梦”，亏损达 10 亿美元。我去蒙特利尔游玩过两次，没想到蒙特利尔比多伦多还多一项税，共三项税！购物、吃饭还要付一个纳税科目——奥运特别税。直到 2006 年 11 月，蒙特利尔才总算还清 1976 年欠下的奥运会债务，前后长达三十年，而我也算对还清他们的奥运债务出过一份力了。

说到底，不管是负面效应还是正面效应，也不管是赚了，还是赔了，通过奥运会产生的直接和间接的收益，对举办国的整体经济影响并不大，按统计，从来就没有超过 6%。北京市统计局和国家体育总局的有关研究人员，根据投入产出法进行的两份独立的研究报告显示，“2008 年奥运会将使北京的 GDP

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



增长率在2003-2008年间每年提高0.8-8.1个百分点。”由于北京在中国的GDP中所占份额不到4%，加上奥运会对中国其它地区产生的溢出效应，奥运会将使2008年中国的实际GDP增长率仅提高0.2-0.4的百分点。很显然，对于中国这样的大国，奥运对中国的经济影响微不足道。与中国超过10%的GDP增长率相比，奥运会的影响可以忽略不计。因此，如果拿奥运会来说事儿，说它直接影响了房市股市，那是太夸张了；而一旦主办了奥运会，房市股市就会只涨不跌，那就更没根据了。

三十年的改革开放，中国经济突飞猛进、日新月异，早已取得了举世瞩目的巨大成就。2008北京奥运，正是一个向全世界展示中国新貌的大好机会，能促使世界人民真正的了解中国，这才是奥运的真正意义所在。而和股市房市的上下起伏没有直接和间接的关系，这就需要我们回过头来分析“蒸发”这个媒体常用词的真正原因了。

每次国内外股市大跌时，媒体上都爱用“蒸发”来渲染整个股市的市值下降度，使人们误以为股市“蒸发”，就像水灾和雪灾那样损失了真正的财富，其实完全不是一个概念。

我有一个香港朋友专炒垃圾股。有一支高科技股的价位最高时曾到达30元，因其没有潜力，股价一落千丈，后来跌到了几分钱，成了所谓的Penny Stock（垃圾股），虽然没有被摘牌，但已经没什么交易量了。我的朋友看上了它，将十万块钱分批砸入这支股票，共买了100万股，平均每股一毛钱。在没有什么交易量的情况下，其价格自然就上升到了两毛钱，涨了4倍。那些看图形的“技术派”散户们看到这支股票突然上升，又有交易量的配合，以为这家公司起死回生或是将要被收购了，于是不管三七二十一的冲了进去，该股票便从几分钱回升到了几毛钱，扶摇直上，一路冲到一块多。而且后续资金还在不断地跟进，其始作俑者我的朋友开始小心地出货，最后，他在这样一支毫无希望的股票上赚了40多万！投资回报率高达400%以上！ 等他的资金撤出之后，其价格不久又回到了几分钱。过不了多久，这家公司宣布倒闭。假设这家公司总共有400万股，在一块多一股时，总市值就是400多万。一旦你事先知道了该公司背后的这个故事，再看到一则新闻告诉你，这家公司的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价从一块多跌到了几分钱，市值蒸发了多少多少，你肯定会想，这个所谓的“蒸发”只是将原来就不存在的价值“蒸发”了而已，不足为奇。“本来就不值，自然会蒸发”，恕我不敬，在这儿我“篡改”了慧能大师那句著名的禅语。

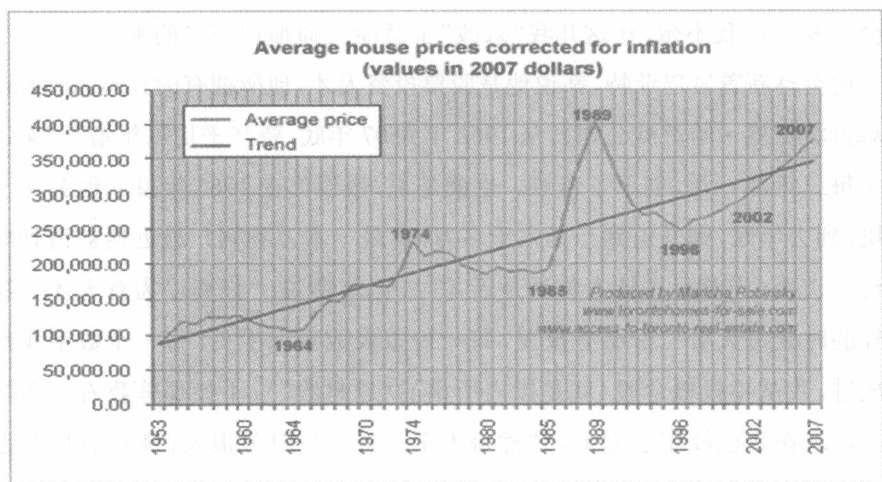
而全球新首富巴菲特，都说他是股票投资天才，他所拥有的Berkshire Hathaway（波克夏·哈萨威公司），从1962年到07年底，资产平均每年增长24%，等于每三年翻一番，创下了奇迹。也就是说，假设你在1965年投入他公司一万块，到去年底，则升值到一亿六千多万，真是一本万利啊！最近他被请到电视台做访谈，当节目主持人称他是天才时，巴菲特说：“你真以为有天才？我年轻的时候每天看三份财务报表，每一份报表成百上千页，每一个数字我都不放过，我从不投概念股（就是国内所谓的“题材股”），不投那些我看不懂的东西。现在我已经年过七十，依然每天至少看一份财务报表，哪里有什么天才可言。”言外之意，一分耕耘，一分收获。回想起Dot-Com疯狂时，他一分钱都没投进去，好些人笑他廉颇老矣，可结果是谁笑到最后呢？他为何会赢，归根到底是他只买进物有所值的股票。譬如，他是以1港币的价格投入“中石油”5个亿的，而就在“中石油”依然疯涨时，他却以平均13港元的股价将他们全部卖出，他觉得“中石油”就只值那个价。玩儿股票的人中，长期来看，往往是七个输，两个打平，一个赢。而那一个赢的，多半儿就是像巴菲特那样的人，做的是价值投资，而不是靠运气瞎碰。

房市的道理也一样。请看所附图形，这个图形所显示的，是多伦多1953年到2007年的平均房价走势，而那条斜直线可视为多伦多房市的合理价位。由图可见，五十五年间，从1985年到1989年的四年里，由于热炒，多伦多房价疯涨，远远偏离其合理的价位，当市场到达再也无法忍受之时，拐点出现，猛然间下跌，一直跌到1996年。如果按媒体报道的话来说，又是多少的财富“蒸发”掉了。而1996年，房价又远远低于了合理的价位，终于开始止跌回升，一直涨到现在，还没有回到1989年时的高位，可又高于了合理的价位。估计再过一年半载，拐点又将出现，财富又要开始“蒸发”了。扣除通货膨胀因素的话，目前的房价还没有1989年高。这个图形在北美很具代表性，它与纽约、温哥华等地的房价走势图基本相似；而北美股市的图形也与这个图形非常相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



似。



（1953—2007，多伦多平均房价走势图）

奥运效应最容易产生房地产泡沫，那些举办奥运的城市房价会一路飙升，当地拥有房产的百姓，一夜之间便都成了百万富翁。可一般在奥运后不久，房地产又大跌，对当地经济造成负面影响。我的一个朋友定居于悉尼，前些年房市最疯狂时，抢下了一栋似乎比市价低一万的房子。匆忙买入，没有发现那房子的房顶居然是块铁皮，再要改建的话，至少还要花五万，显然是上当了。这栋"铁皮屋"冬凉夏暖，每个月空调费比一般房子多花两、三百块。更倒霉的是，没过多久，悉尼房价突然调头一路下滑，他再想卖掉，根本无人问津。几年过去了，悉尼的房市依然低迷着，他房子的市价依然没有回到他买下时的价格。

最近，美国次贷危机终于引发美国房市大跌，美国大金融机构一个个报出巨额亏损，在谈及全球银行的资产"蒸发"时，谢国忠先生说："全球银行系统资产负债表的缩水是无法避免的，也不应该避免。银行在不真实的利润中扩张得太大，我们看到的这一切只是回归正常。当银行系统的资产负债表变得正常，世界各地的资产价格也将回归。美联储正在进行的是一场伪战争，因为根本没有必要去战斗，这是市场力量在起作用。尽管很多人在谈论恐慌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性抛售，但资产价格仅仅是在接近其真实水平而已。”

其实金融市场往往是一种 Zero-Sum Game（零和的游戏），就像四个人打麻将，有人赢必定有人输，同一段时间内所有赢家赚的钱和所有输家赔的钱正好相等。说穿了只是经济价值的再分配，而不会创造新的经济价值。不知道大家看没看过好莱坞电影《华尔街》，电影里葛登杰奎（Gordon Gekko）有一句经典之言，道出了华尔街玩家们的真谛：钱这样东西没有减少也没有增加，只是从这个人的腰包转到了另一个人的腰包而已。

中国向全世界展现自己最佳的时机——北京奥运——即将来到，我谨在此预祝成功！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三大方式测测买房还是卖房

中国房地产指数系统的数据显示，“在2007年的最后几个星期，北京的房价已经开始下降，最后一周跌幅超过了20%。”而在美国，这几个月的房价按地区不同下跌10%到30%，从而引发次级房贷的危机，搞得华尔街一蹶不振，股市大跌。随之恶性循环引起房市继续下滑。有经济学家推论，整个美国已经陷入了衰退。

目前，美国的经济情况比“9 · 11”后还差，全球对美国赖以支撑经济的美元渐渐失去信心，以至于汇价一路下滑。最糟糕的是，美国联储不可坐视，但可以 救市、可以刺激经济的那几张牌，打哪张又都不合适。一般来说，在股市房市下跌时，要用降息来刺激，但再降息的话，美元更弱；美元再弱的话，最终将会动摇美 国的经济基础；而通常美元下跌时，应该要靠升息来支撑，但一旦升息的话，股市房市一定会接着再跌，消费者信心持续下降，从而会引发失业率再上升。总之，美 国现在是左右为难，可见房市下跌对经济影响的严重性了。

这两年每次和国内的亲友通电话，房价都是必谈的话题。每一次他们都会问：“究竟国内的房地产有没有泡沫？如果有泡沫的话，房价什么时候会跌？跌的话，会跌多少？”虽然多年来在华尔街搞金融证券软件系统的研发及管理，不过我对房地产倒也时常关注，有一定的探讨。下面将这些年的研究心得整理了一下，供大家参考。

首先要讲的是，在商品社会，房地产也是商品。既然是商品，它就一定会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

符合商品的价值规律。那么我们该怎样评估一个地区的房价是否合理，是否存在泡沫呢？那么我们该怎样评估一个地区的房价是否合理，是否存在泡沫，从而尽量控制房价，以避免由于房价的下跌而引发经济衰退呢？

大家知道，在衡量一个股票的价格是否被高估时，我们通常用的是P/E值(Price to Earning，国内翻译成市盈率)，也就是价格 和收益之比。比如我所在宏利金融集团(Manulife Financial Corp.)的股票(纽约证交所：MFC)目前的 P/E 值在 12 到 13 之间，属于合理价 位。而如果超过 15 就所谓 overvalued(高估)了。当然在各股的具体分析时，还要看那个公司是成长型，还是成熟型 的等等，不过无论如何，要是超过 20，就有泡沫之嫌了。同样，看一个地区的房价有没有泡沫，首先也可用一个类似的值来判断：P/R 值 (Price to Rent，房价和租金比)，一般在 10 到 15 之间属于合理范围。如我目前居住的多伦多金融区，一套二居室的豪华公寓平均价格在 45 万加元 左右，而年租金在 3 万上下。P/R 值 15，虽还算合理，但显然房价已经不低了。

大家可以按照这一方式计算一下在北京、上海等地的情况，在北京，平均房价在五环附近每平方米已经超过 1 万元，一套 60 至 70 平方米的房，至少要 80 万至 100 万，而年租金能够收到 3 万至 4 万元应该是合理的，也就是 P/R 值在 20 至 33 之间，应该是比较高的。

其次是房价和收入比，也就是当地的平均房价和当地居民的平均家庭年收入之比。一般在 3 到 5 之间属于合理，而超过 6 就离谱了。再拿多伦多来说事儿，多伦多 这两年房价涨得也很快，平均一栋房子的价格从 10 年前的 20 多万涨到了 40 万加元上下，是所谓的“历史新高”。而多伦多去年年家庭收入是 9 万加币，从目前 看房价收入比还不到 5，虽然还没有泡沫，也已经快到上限了。

而北京地区，如果以家庭年均收入 10 万为基准，按照上面的房价计算就是最多 60 万。当然中国的发展不能够完全按照国外的标准，但是，对于我们计算房价来说，这些基准标准还是可以参照的，至少我们知道中国与世界的差距有多远。

以上两个方法只要用一个，就足以判断一个地区的房地产价格是否合理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了。不过每个地区的房地产都有其特点，如果想再进一步研究，还有另一把常用的尺可以用 来衡量。在北美，一般来说，房子每平方米的价格不应高于当地家庭平均月收入的一半。还是拿多伦多来说吧，平均家庭月收入在7500加元左右，而现在多伦多房价 每平方米价格还没有超过3500加元，看来也还算合理。注意，在北美，一个房子或公寓的大小是指使用面积，不包括建筑面积。

我在北京、上海和其他大城市的亲友都说，这三把尺里随便抽一把来量，他们所在的城市房价已经不是贵了，而是“巨”贵了！应该算是有泡沫了！那既然有泡沫，房价何时会跌呢？其实有没有泡沫和何时跌是两个概念。房价有没有泡沫是可以用以上三个方式来确定的；而有泡沫的房地产并不是立马就会跌的。耶鲁大学教授希 勒曾准确预测了美国网络股 泡沫的破灭。可他第一次提出网络股的泡沫是在1996年，离真正破灭还有五年之久。而就在这五年间，网络股的指数又涨了百分之一百五十！我觉得判断房地产 有否泡沫是以用数学的统计方式；而判断何时下跌则要用心理学。《纽约时报》有一个最精辟的论断：“当消费者不再相信住房的价格将上升时，价格就将下跌。”这和股票的何时下跌是一样的道理。

另外，如果跌的话，会跌多少？既然是泡沫，一旦破灭，房地产的价格便会回归其合理的价位。也就是回归至合理的“房价租金比”和“房价收入比”。大家自己算算吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你能供得起多少钱的房子?

7月10日CNN财经版有一则头条新闻：美国六月份的法拍屋有71，563栋，比去年同期的26，369增加了两倍多；而2008年的头六个月，有343，159的美国人失去了他们的家，比去年同期增加136%；法拍屋的灾难，令今年第一季度的房价下跌了14%，预测今年整年都将维持这个比率。因此，许多房子由资产变成负资产，俗称“吃水线以下房产”(Underwater Properties)。这些房子很难再卖掉，因为放贷银行必须先“吃进”实际损失，大部分情况下，最终都是以银行通过法律途径没收房子而收场。

供不起按揭，被法院贴封条赶出家门，怎么说都是一件丢脸的尴尬事，特别是有孩子的家庭，突然间无家可归，孩子的心灵难免留下阴影。发生这种事情责任在谁？又该怎样避免？我的建议是每一个购房家庭必须量入为出，不要受外界的干扰和诱惑。真到了有能力买房的时候，请专业人员帮忙操作。

说起专业人员，绝大多数北美的大学，一、二年级不分专业，学生可以任意选课，想上什么课就上什么课程，所以北美社会培养出来的人，往往都一专多能。但话又说回来，北美的社会分工却又是极其细致的，哪怕扫大街也会扫出名堂来，非常专业；走在大街上一路看过去，他们拿簸箕和扫帚的方法基本相同，不会有太大的差别。所以北美人习惯“Let the professional do the work for you！”(让专业人士帮你，术业有专攻嘛)。虽然我太太是多年的会计师，但我们每年申报所得税时，还是请专攻报税的会计师来帮我们处理，虽然花

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



费百八十块，我们非但节省了时间，还避免了错误；而我虽然在华尔街混了多年，但买卖房子还是请了专业经纪人老何，由他帮我分析市场的起伏行情，以什么样的收入，购买什么样的房子。

北京人老何，是北京医科大学的高材生，出国前任某大医院的主任医师。1996年移民加拿大，定居多伦多。由于加拿大对行医要求非常严格，不承认海外学历经验，想重操旧业必需再回学校从头来过。老何上有老，下有小，不想折腾了。那时，多伦多的房市经历了6年的低潮正复苏，他弃医从商，考出地产经纪执照，一干就是12年。这些年从中国来多伦多的移民有30万，绝大多数都喜爱置产业，老何服务专业周到，生意好极了！

老何说，购房者除非一次付清，否则能供得起多少钱的房子，完全取决于你从银行能贷到多少款。贷款加上首付款，就是你能承受的房价。由于受美国次贷危机的影响，北美的金融机构对贷款审批越来越严格。贷款审批人会用两个比率来决定你的贷款月付上限。第一个比率是预计每个月的住房费用与家庭每个月毛收入之比（Front-end-ratio）。第二个比率是住房费用，包括还贷本金（Principal），利息（Interest），房地产税（Tax），房屋保险（Insurance）以及社区费，再加上存退休金。一般来说，住房费用不能超过家庭每个月税前收入的25%。

举个实例吧。多伦多的平均家庭收入每个月六千，政府扣去三分之一所得税，剩下四千，把这四千分成三份，三分之一维持日常支出，三分之一存入退休金及购房后的地产税、管理费及其他各种费用，剩下的三分之一，也就是1350到1500块是你每个月能够供给银行的。（加拿大属于全民健保国家，医疗费用不算在内。）

以上比率在某些情况下可能允许超出25%。如果借款人有足够的现金储备，比率更可达到30%。

老何秀给我看专门计算贷款的计算器，输入首付款，贷款额，月付，贷款年限，利率中的任何四个数据，就可算出第五个未知数。他还特别向我介绍一个手算的方法。

先记住两个贷款利率系数：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利率 %	30 年	15 年
6.000	59.96	84.39

上面的贷款利率系数表，可用来计算每个月归还本金以及利息的钱额。计算方法是贷款额除以一万再乘以表中的数字。假设贷款额是 25 万，期限是 30 年，利率是 6%，每个月还本金和利息的钱额为：

$25 * 59.95=$1499

反过来看，如果知道每个月归还本金和利息的钱($1499)，也能算出贷款额($250,000)：

$1499/59.96*10,000 = $250,000。

从上面简单的计算得出结论，按多伦多人平均每户年收入 7 万 2 千来看，如果准备贷款 30 年，银行里能拿到 25 万贷款，再加上首付款，那就是买得起的房子的价格。从目前多伦多平均房价高达 35 万以上的情况看，是处于高端了，可能会调整，但泡沫不算最大。希望老何为我提供的计算方法，也能为中国的购房家庭起到参考用途。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



何时租房何时买房

最近，全球房市愁云惨淡，美国房市近两年虽然平均下跌25%，目前依然跌跌不休，还没有止跌回升的迹象。就连富人成堆，号称房价永远只升不降的纽约曼哈顿，都开始下跌了。预计这轮房市大调整将持续至明年底，或后年初。

对绝大多数普通百姓来说，房子是一生最大的一笔花费。而且居者有其屋是每个人的梦想，只要条件许可，每个人都希望拥有自己的房子。正因为如此，对房子的刚性需求永远都是巨大的。而任何商品的价格都由供求关系而定，这是经济学最基本的道理，供不应求时其价格就会上升。不过，这儿的"求"，指的是"有效的需求"，就是人们负担得起的需求。一旦某种商品的价格到达人们无力承担的时候，再大的需求也就成了无效需求——一种实现不了的需求，这就是经济学里常说的有行无市。近来全球房市不景气，就是有效需求不足的结果。而有效需求不足的结果就是商品价格的下降，直到其真正合理的价位。

那如何判断一个地区的房价是否合理呢？

大家知道，在衡量一个股票的价格是否被高估时，我们通常用的是P/E值(Price to Earning，国内翻译成市盈率)，也就是股价和收益之比。比如我所在宏利金融集团(Manulife Financial Corp.)的股票(纽约证交所：MFC)目前的P/E值在12到13之间，属于合理的价位，如果超过15就overvalued(高估)了。当然具体分析各个股票的时候，还要看那个公司是成长型，还是成熟型的等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等因素，不过无论如何，只要是超过20，就有泡沫之嫌了。

同样，看一个地区的房价有没有泡沫，首先也可用一个类似的值来判断：P/I值（Price to Income），也就是当地的平均房价和当地居民的平均家庭年收入之比。在北美，长久以来这比例一般维持在3左右。而前两年好些地区曾超过5，形成了泡沫。目前，美国的平均房价是20万美元，而美国家庭的平均年收入是5.5万美元，P/I值超过3.6，所以还有下跌空间。而发展中国家P/I值在3到5之间属于合理，超过6就离谱了。

另一把尺是P/R值（Price to Rent），即房价和租金比，一般在10到15之间属于合理范围。如曼哈顿中城一套二居室的公寓，平均价格在100万美元以上，而年租金在6万上下，P/R值超过16，租比买合算。在曼哈顿，根据法律，房主每年都要向政府缴纳相当于房产市值百分之三的房地产税。100万美元的公寓，每年就要交政府3万美元的房地产税，所以房主收到租金6万，减去3万房地产税及其他开销，所以房主实际到手的租金每个月不过2千而已，显然是租比买合算太多了。这也就是目前曼哈顿人多数都是租房而住的原因。

以上两个方法只要用一个，就足以判断一个地区的房地产价格是否合理。不过每个地区的房地产都有其特点，如果想再进一步研究，还有另一把常用的尺可以用来具体衡量：在北美，一般来说每平方米的房价不应高于当地家庭平均月收入的一半。就拿多伦多的商业闹市的公寓市场来说吧，当地平均家庭月收入六千加元左右，而现在那儿的公寓每平方米价格超过了三千六百加元，超过合理价位20%，这样看来多伦多公寓价格的泡沫也在20%左右。有泡沫早晚必然都会破，价格一定会朝合理点回归。昨天加拿大最大的报纸“多伦多星报”一篇文章便提到：“Toronto housing resale market reported a rare decline yesterday……”（按昨天的报告显示，多伦多的房市出现了罕见的跌势……）

既然目前全球房市都在挤泡沫，在泡沫挤完之前购买房子显然不合算。所以对于购房者来说，除非必须，目前按兵不动、静观其变是上上策；而对前几年投资了房市的人来说，现在出手卖房还是能有所斩获的，毕竟前几年房市猛涨，也该赚了不少。房子不同于股票，流通性差，一旦下泻往往会超跌不说，等再回头又是非常缓慢的上涨过程，我建议见好就收吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目前是投资美国房地产的好时机吗?

最近，全球房市愁云惨淡，美国房市一年多来虽然已经平均下跌25%，可目前依然跌跌不休，还没有止跌回升的迹象。就连富人成堆，号称房价永远只升不降的纽约曼哈顿，都开始下跌了。连日来更爆出拥有和担保了全美国一半以上住房贷款的Fannie Mae（房利美）和Freddie Mac（房地美）（以下简称“两房”）遥遥坠地，面临破产的危机，真是祸不单行。

所谓“担保”，是指“两房”承诺：及时支付利息和本金给第三方投资者，即使房主还不出房屋按揭贷款。随着“两房”高负债的真相水落石出，9月初，美国财政部“当机立断”，宣布接管“两房”！可见事情的严重程度，全球经济也都受其拖累。

然而几家欢喜几家愁。前几年美元坚挺，纽约、洛杉矶和芝加哥这些国际大都市房价高企，令人望而却步。目前美国房市不景气，美元又低迷，似乎正是“抄底”卖入的大好时机。事实上也的确有不少国际投资者蜂拥而至。

在美国买房非常容易，几乎没有什么限制。对于海外买家，只要有合法的护照签证和足够的钱即可；而对于新移民来说，虽然目前贷款不像前几年那么容易，不过只要有一份稳定的工作，能付得出首期也能买房。

既然美国房价大跌，买房又容易，那么是否就是买房投资的最佳时机呢？我觉得，如果买房的目的是自己长期居住，差不多可以出手了。假如买房是作为投资手段，希望得到可观的增值，那就需要三思了。美国主流没有“炒房文化”。长久以来P/I值（Price to Income）——也就是当地平均房价和当地居

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民的平均家庭年收入之比——维持在3左右。前两年次贷泛滥，人们太容易从银行得到贷款，不管收入多少，不管是否付得出首期，人人都能得到贷款而买房。结果房价起飞，P/I值猛涨，曾经超过5，形成房地产巨大泡沫。泡沫破灭之后，虽然房价一路下跌至平均一栋20万美元，但按美国家庭的平均年收入5.2万美元计算，P/I值依然超过3.8，所以要回归到P/I值3的话，至少还有25%的下跌空间。回顾历史，房市一旦下跌往往超跌，复苏需要相当缓慢的时间。譬如美国上次房市泡沫破灭，跌势始于1989年，到1996年才止跌，又过了几年才回升。

这一轮房价跌到谷底，预计要等明年底，后年初，随后要等六到八年才会开始复苏。而经过这次房市大风暴，美国政府一定会出台新法律，限制金融机构随意发放房贷，再加上美国住房拥有率高企，估计未来房价只会随着通胀的幅度上升而已。

最近看到一份统计报告，统计了美国前80年各种投资工具的回报率。在这80年中，美国有过多次的股市狂飙，多次房地产高涨的美景；也经历过大萧条，9/11事件，经历了几次股市大崩盘，以及房地产泡沫的破灭，上上下下几多沉浮，这份总结性的统计报告非常说明问题。其中，投资房地产的平均回报比政府债券还低，只有3.6%而已，和通胀的幅度相当。

而中国新移民多半选择中国人聚集之处，像纽约、洛杉矶、旧金山和芝加哥，正由于这些地方新移民少数族裔多，炒房成风，目前房价依然高企，增值空间更少。

众所周知，投资房地产保值增值的三要素，就是：地段，地段，还是地段。地段最重要。美国买房和中国的不同之处，在于拥有房地产之后，每年必须向政府交纳两种税，一种是地产税，一种是教育税，两种税率相加按地区好坏，从1%到3%不等。华人一般都特别希望孩子能上好学校，所以在购房时特别注重学区，一般的好学区同时也就是好地段。我一个朋友12年前在纽约上州一个好学区买下50万美元的房子，后来克林顿夫妇也在那儿买了一栋房子，他们和克林顿成了邻居，可见那个地段之好。我的朋友起先每年交一万五千美元的税，这几年房价猛涨，他们的房子市价一度高达100万。一次我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



见到他们，祝贺他们成了“百万富翁”！没想到他们却苦笑道：“有什么好祝贺的。这几年，地税教育税每年涨。房价是一百万了，明年我们要交三万美金的税，再这样下去，这房子我们就住不起了！”

“幸好”他们话音未落，房价便开始下跌，目前他们的房价已回落到70万，他们才算松了口气……

美国全国房地产经纪人协会9月24日公布的数据显示，苛刻的信贷条件造成8月份美国旧房销售萎缩，旧房价格则出现历史最大跌幅。

8月份，美国旧房销量经季节调整后按年率计算为491万套，比上月下降2.2%，同比更下降10.7%。分析人士指出，由于信贷危机加剧，即使那些有资质的借款人也很难拿到住房抵押贷款，所以尽管房价下跌，很多人仍然买不起房子。

当月，美国旧房销售中间价为每套20.31万美元，比去年同期下降9.5%，为历史最大跌幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有一棵树能够永远朝上长

看一个地区的房价有没有泡沫，首先可以看房价和收入之比，也就是当地的平均房价和当地居民的平均收入之比，参考位置地点，一般在3到5之间属于合理，而超过6就离谱了。

曾有许多人认为香港的房价是绝对不会跌的，不幸的是，“九七”后香港的房价跌了70%。纽约的房价这些年虽然迅猛上涨，但有些地区的房价还没有1988年时高。这充分证明，没有一棵树能够永远朝上长。

土地和房价

我进入华尔街后的第一份工作是做投资风险管理软件。要做这份工作，必须对金融知识有所了解，所以，老板Juan几乎每天都抽空教我几招。他是哈佛企业管理的硕士、纽约大学的金融博士，每次和他聊天都有“与君一席话，胜读十年书”之感。

一天，Juan对我说：“你知道华尔街的大脑是什么吗？”见我疑惑的样子，他马上解释道：“华尔街的大脑就是犹太人。华尔街80%以上的投资产品，全是犹太人发明的，要论财商，谁都比不了他们。”我不解地问道：“难道连你都不如他们？”Juan摇头说道：“我不行，和他们相比，我最多只是三段，离高手还差得远呢。”

随后，他将我们部门的一个犹太人同事尤尼介绍给了我，让他帮助我尽快进入角色。二战时，中国接纳了许多犹太人，给了他们避难所，他们心存感

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



激，将中国人帮助他们的点点滴滴全写进了教科书，让他们的子子孙孙永远记住中国人的恩情。基于这样的原因，尤尼对我非常友善，时常在午餐时间给我“上课”。第一次“上课”时，他给我讲了一个小故事，令我终身难忘！

话说有一个亿万富翁（犹太人），全家要出去度假一周。在出去前，他去银行贷款5000美元。银行的业务员问他准备拿什么做抵押。他说他有一辆劳斯莱斯，不知行吗。“劳斯莱斯？当然行啦！”那个业务员脱口而出。于是，当场拍板成交。听到这儿，我不禁问道：“他那么有钱，为何还要借5000美元呢，借钱是要付利息的呀。”尤尼笑着说道：“不要着急，你再仔细想想。”我算了一笔账，当时短期贷款的利率是每年18%，5000美元借一周只有不到20元钱的利息。而他们全家出游，如果将劳斯莱斯交给保险公司的话，至少要付50美元。他借5000美元，不就等于只花了20美元的保费吗？银行的车库比一般保险公司的车库还保险呢，好精明的犹太人！

尤尼的故事令我眼界大开，第二天，我便向他讨求犹太人成功的秘诀。尤尼大笑，“哪有什么秘诀呀！其实金融是再简单不过的了，只需要基本常识就可以分析了。”

他的话让我一头雾水，尤尼又补充说道：“实话告诉你，金融归根到底是一种供和求的关系。任何东西的价格都是由它们而定，供为分母，求为分子。你一定知道华尔街就是靠交易量而存在的。那怎样才能产生和增加交易量呢？华尔街的‘供’是什么，是各种股票和债券。而人的本性是贪婪的，我们就是要设法将他们的贪婪转化为需求。于是你时常会听到些令人垂涎欲滴的好消息，比如哪支股票一年涨了多少多少啦，哪个行业有大大的利好啦，诸如此类的。这样一来‘求’自然就会增大，在‘供’不变的情况下，股市不就上了吗！而一直上也不行呀，上的太高了，只有买没有卖了，量不就下来了吗？幸好人类还有胆怯的一面，一旦利好出尽，跟着自然就是利空，大伙儿一怕，‘求’不就下降了吗？你自己想吧，会是什么结果呢？”

“求和供之比下降，股市下跌。”我答道。

“答对！”尤尼笑道。

他接着说道：“什么东西最有价值，是那些不可再生物，同时又是很难取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代的东西。比如石油，是不可再生的吧，但它的价格你说会一直上涨吗？不会的！因为人类早晚会找到替代品，像太阳能核能，一旦替代品的价格低于它时，对石油的‘求’就会减少，它的价格就会下降。再举个例子，刚有火车时，所有与火车有关的股票曾一度疯长，可后来汽车普及了，飞机也民用了，你看看现在那些和铁路火车相关的公司的股票吧，好些年都不动了。”听到这儿我问道：“那房地产呢，肯定是最有价值的吧？”尤尼又微笑道：“我就知道你会提到它，明天再聊吧。”

我回家后，将尤尼白天说的话细细地琢磨，他说任何东西的价值都是由供求关系而定的。这个理论当年在国内读大学时，在政治经济学入门课程里就提到了，我怎么给忘了呢！今天让尤尼这么一分析，真是有道理呀，原来还真是基本常识。明天，我得好好听听他是怎样分析土地的。

第三次的午餐，我准备好了几个问题，有备而来。刚坐定后，我就问道：“昨天你说了，最有价值的，就是那些不可再生的，而同时又是很难取代的。我想那就只有土地了，是吗？”

尤尼笑着反问道：“土地是不可再生的吗？你能确定吗？”

我回道：“那当然，土地肯定是不可能再生的！”

尤尼道：“我是在波士顿出生的。你知道吗？在四百年前，波士顿有不少地方还埋在一片汪洋大海之下。”

我惊异道：“是吗！”

尤尼答道：“是的，下班后你去图书馆查一下就知道了。你不是从上海来的吗？上海边上有好几个岛，几百年前，也几乎都不存在，而且这些岛的面积至今依然在不断增长着。你是上海人都不知道？”

我脸一红，原先想好的几个问题都缩了回去，只能听着尤尼继续说下去：“不过，土地的确很难被取代。不管房子造得多高，总还是要造在地上的。但是，不是所有的土地都是有价值的，依然是按照供求关系的。非洲的土地你会要吗，除非那儿有宝藏。”

听到这儿，我忙问道：“我看了几篇文章，都说买股票的风险很大，股票是摸不着看不见的东西，而房子是实打实看得见的东西，特别是位置好的地段，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



比较踏实一些。你看呢？”

尤尼清了清嗓子，慢慢说道：“讲个故事吧。日本是一个岛国，而且平原少，人口密度全世界第一。日本的经济在七十年代开始腾飞，那儿的房价也随之上升，房价和股市同步一日三蹿。到八十年代末的时候，整个日本的房地产总值，超过美国房地产的总值加上股市的总值。那时的人们都说日本房价不会跌，日本政府更是鼓励银行放贷，全力地支撑着。可他们忘了那个支撑物价的基本规律：供求关系。即那个需求必须是有效的。什么是有效的呢？就是人们要负担得起，才是有效的需求。我当时就预测日本房价撑不了多久，结果呢，九十年代初开始崩盘，不到两年，很多地方便跌回到七十年代初。记住，没有一颗树能够永远朝上长。”

我打断了他一下：“不好意思，那我们怎么来判断房价是否贵了呢？”

他笑道：“这个问题提得好。房地产是商品，对吧？它既然是商品，就一定会符合商品的价值规律。你知道，在衡量一支股票的价格高低、有无泡沫时，我们通常用的是 P/E 值（市盈率），也就是价格和所得之比。比如通用电器公司，目前在 40 美元上下，每股每年的所得为 4 美元左右，其 P/E 值在 10 左右，属于合理价位。如果 P/E 值超过 15，就是高估了，有泡沫之嫌了。当然在各股的具体分析时，还要看那个公司是成长型，还是成熟型等等。同样，看一个地区的房价有没有泡沫，首先可以看房价和收入之比，也就是当地的平均房价和当地居民的平均收入之比，参考位置地点，一般在 5 以内属于合理，而超过 6 就离谱了。还有一个房价与租金之比更为准确，一般在 10 到 15 之间属于合理范围。比如我目前居住的森林小丘，一套二居室的公寓平均价格在 20 万左右，而每年的租金在 1.6 万上下，房价与租金之比是 12 左右，还不算离谱。注意一下香港，我有个朋友在那儿，他租了一套市价为 500 万港币的房子，每年只付不到 15 万，房价与租金之比超过 30 了，我看那儿的房价是极其被高估了！”

尤尼的话是对的，投资房地产不见得都赚钱。他的话后来在香港、泰国、马来西亚等地都得到了应验。就拿香港来说，也曾有许多人预计香港的房价是绝对不会跌的，土地在香港太金贵了。然而，1997 年后香港的房价跌了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

70%。纽约的房价这些年虽然迅猛上涨，但有些地区还没有1988年那么高。多伦多、温哥华的情况也类似。多伦多这些年房价也涨得很厉害，不过按目前平均家庭年收入10万，平均房价在30万左右计算，也还只是3倍，依然在合理范围的下限，还没有超过1988年时的房价。这充分证明了没有一棵树能够永远朝上长。

直到尤尼离开公司的时候，我才知道，他原来是哈佛的一个著名教授，曾是Juan的老师，前些日子只是客串过来做一个项目。临别之时，他对我说："几千年来，犹太人遭受了无数次的劫难，我们为何能一次次地站起来呢？因为我们真正的财富在脑子里，那是抢不去夺不走的。"他微笑地看着我，停顿了一下又说道："你是学电脑专业的，这个起步很好，二十一世纪将是个信息时代，谁掌握了信息技术谁就可以掌握世界。不过，电脑技术每三年一小变，每五年一大变，你可要不断地跟上。另外，如果在华尔街不懂金融，你就是个瘸子，电脑技术再精也不行，是飞不高的。现在华尔街的游戏越玩越复杂，每年都有大量的新花样出来，要成为'街上高手'，必须不断地花精力财力投资在自己的大脑里。当今社会什么都是商品，你要把自己也当作商品，想使自己成为最有价值的商品，就要不断地增加对你的'求'。投资不单是有形的金钱投资，更重要是对大脑的投资，这也就是我还要回去做教授的原因。我要是留在华尔街，就只有一个尤尼，而回到哈佛后，我能培养出一百个、一千个尤尼来。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美国401K退休计划简介

1981年，美国政府创立了401K，这是一种专门适用于盈利性私人企业的Tax Defer（延后课税）退休账户。由于美国政府将相关法律制订在Internal Revenue Code（国税条例）第401K条中，故简称为401K计划。这是一个员工自愿从工资里扣款和雇主Match（捐助）相结合的协议计划。雇员投入自己的金钱不能超过一定的上限，公司捐助部分资金一般是雇员工资的4%到7%，直到该雇员离职。

401K开户存的退休金最大好处是延迟交税，其次雇主的Match部分是一大福利。雇员投入401K的上限按通货膨胀指数，每年增加500美元左右，如2006年，可以存足15,000，而2007年便可存足15,500。这笔钱暂时不用扣税，而且其增值部分也不用征税。只有到了59岁半以后，等你取出来用时才扣税。而等到那时，你的收入已经不那么高了，征税的比例大大降低；二来这么些年，你的那笔钱已“利上滚利”番了好几番了。如果你存足的话，按目前的最高存入金额和最高的那个所得税率计算的话，可以让你每年少交的税高达6千多美元，故号称是政府“给中产阶级最大的礼物”。

提供401K计划的雇主，一般都会指定一个基金公司管理公司员工的401K，这个基金通常会有各种不用类型的、专门注册为401K的基金供员工选择，有股票基金，也有债券基金，还有指数基金，以及平衡基金等；从最保守的Money Market（货币市场，一般投入在其中的资金每年有3%到4%的成长）到最激进的新兴市场基金，如南美、东南亚、中国等，这种基金上下起伏巨大，可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能每年增长或缩水在40%以上)。员工可以自行选择将钱按不同的比例投入各种基金,而公司Match部分是按你自己选定的基金也按你设定的比例投入。一般在年轻时,大家都选择比较激进的组合,随着年龄的增长,渐趋保守。如果你离开那个公司的话,你自己投入的那部分可以全部取出带走,转入你自己选定任何提供401K的基金公司,而雇主Match的那部分,一般雇主要求你必须在这家公司服务三年以上才能真正属于你而让你带走。

要是你在59岁之前取出401K的话,那非但要将你延迟免交的税退还给政府,而且还要罚一定的金额。

2007年4月11日,CNN公布了一项“雇员福利研究协会”所作的关于退休自信心的调查。调查显示,有百分之五十年龄在35到44岁的人中,包括三分之一年龄在45岁以上的美国人,存款账户只有不到25,000美元的存款;而百分之二十五的人,甚至没有一分钱的存款,也没有退休存款户头,即401K账户。正常情况下,每个美国人到了退休的年龄,单单他们401K里的存款就应该有40万左右,还不包括其它形式的存款。举个例子,一个30岁开始工作的人,只要每个星期省下喝咖啡和可乐的钱,就可以达到这一存款目的。我公司里的有些同事,他们不愿意喝公司里提供的咖啡,嫌味道不好,喜欢到星巴克去买来喝。他们早上两杯,下午一杯,一天花6美元,一个星期就是30美元。如果他们能下决心每个星期把46美元放在一边,一年就可以存2,400美元。把2,400美元的支票存到401K账户里,假设每年的回报率是8%,35年后,这笔钱就相当可观了,有458,776.50美元。按理说,一般美国人退休后,全应该是百万富翁。

难怪有人说,401K是政府送给纳税人最好的礼物。可我奇怪许多美国人对这份“礼物”却视而不见,他们不买,或者没有买足,等于到了年底又白白地将这份礼物“送还”给政府。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



曼哈顿人不开私家车

我的办公室曾位于多伦多King大道路口的丰业银行大厦的34层，这片儿是加拿大的金融中心，加拿大四大银行的总部大楼各占一个街口。在这里，每家银行总部大楼门口都停了上百辆自行车，很多家住附近的白领都是骑单车上班的，包括我们公司的CTO。我呢，因为家在附近，一直步行上班。许多国内的亲戚得知我在北美十七八年了仍然没有一辆属于自己的车，感到十分诧异。其实，我不养车的原因非常简单。

20世纪90年代初，拥有私家车还是一个遥远的梦。那时，我踏上异域的第一个想法，就是拥有一辆属于自己的汽车。在北美，养汽车是很便宜的，一般每个月花五六百美元就可以养一辆诸如宝马、奔驰之类的豪华汽车，以我的收入，养一辆车毫不费力。可是，有一天，在纽约的公共汽车上，我看到绿色和平组织的一张大幅海报："Riding bike，saving the earth！"（请骑单车，拯救地球！）我一愣，骑自行车和拯救地球有什么关系？后来，我渐渐了解到空气污染对地球造成的伤害，而60%以上的空气污染是和汽车有直接或间接关系的。

自从我看到那幅海报后，凡是一小时以上的路程我就坐地铁或公车，一小时以内的就骑自行车，半小时以内便步行。在多伦多时，我住在皇后公园，离我上班的地方只需步行半小时，其他的生活设施大都在15分钟的步行范围内，于是双腿成了我在多伦多的主要"交通工具"。只有在周末或假期时，我才会租一辆车，开到郊外散散心。走路是最好的运动，最好的健身方法。有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的人在健身房里使劲运动，却开着车去仅隔几条街的地方购物，这实在让人想不通。

无论是在纽约还是在多伦多，都存在一个很有意思的“怪圈”——我周围90%的中国同学养车，而我周围80%左右的白人同事却不养车。我最早发现的不买车的“有钱的老外”是我老板。一次我和他出差去波士顿，他告诉我要租一辆车。我很奇怪，他应该是有车的，便问：“为什么不开自己的车去？”他说：“我没有车。”我想，他每年至少赚30万美元，为什么不买车呢？他看出了我的心思。“为什么一定要买车呢？”他反问我。从注意到老板不买车开始，我渐渐发现“真正”的纽约人绝大多数都不买车。而90%以上的新移民一旦有了能力，即使住在纽约市内，也一定要买车，哪怕每周只开一两次，这恐怕是心态问题吧。

有的时候，人会分不清手段和目的。开车原是一种手段，特别是在公共交通不发达的地方，可是在很多人的心目中，开车却变成了目的。我有个朋友从美国搬到多伦多。一周后，他找到一套很满意的公寓，但他发现那栋楼里没有停车位。他问我：“住在这儿我怎么开车呢？”我说：“住在这儿，你不需要开车啊。”他问：“在北美怎么能不开车呢？”为了能开车，我的朋友住到了郊外，宁愿每天在路上花两个小时到市中心上班。

改革开放以来，中国一跃成为汽车生产大国，多项预测指出，到2020年，中国的汽车销量将达到1500万至2000万辆，很可能赶超美国成为世界上最大的汽车生产国。然而，随着能源大变局的到来，就历史的观点看，燃用石油制品的汽车，无论多么美轮美奂，都只能算是“尾巴工业”或“夕阳工业”了。没有成为传统型汽车生产大国的中国，应该赶上世界最新潮流，在汽车行业大力发展混合燃料、替代燃料、电力驱动、燃料电池，而不是高举“拿来主义”旗帜，赶在“石油时代的黄昏”，拜倒在罂粟花般的香车的魅力之下。

随着GDP的连续大幅增长，国内一部分人先富了起来，汽车在大多数人眼中成了身份和地位的象征，人们显然无法克制对汽车的强烈向往。从发迹了的田舍翁到白领精英，谁也抵挡不住这种令人心醉神迷的力量。

作为对照，在西方发达国家，汽车无疑是主要交通工具，但那种将骑自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行车或乘坐公车看成是降低自己身份的观念早已过时。在某种意义上，良好的自行车或公车基础设施是民主政治的反映：它表明一个骑自行车或坐公车上班的公民与另一个坐在豪华轿车里的公民是同等重要的，这就是交通所体现的平等。

当今的巴黎人，非常希望将巴黎变成一个充满"自行车骑士"的城市，像从前的上海和北京一样，大街上，清脆的自行车铃声此起彼伏，这样的城市景象被普遍认为是文明、人文气息浓厚的象征。然而，如今的巴黎仍然是19世纪的街道，却承载着21世纪的交通工具。凶猛的汽车以及更加不守规矩的摩托车在各条车道之间横冲直撞。巴黎人决心进行自救！听说他们最近正夜以继日地改建道路，并在全城修建了上千个自行车出租站，欲将巴黎变成一座"自行车之城"。巴黎人把这个雄心勃勃的环保交通计划命名为"自行自由"，目的是将巴黎人从无休止的汽车噪音和废气中解放出来。

再来看看纽约的曼哈顿。这个世界上最富裕的地区，95%以上的居民没有小汽车，都乘坐公交车。在曼哈顿的150万居民中，有30万人拥有自行车，街道不专为骑自行车的人设非机动车道，原则上骑车人与开车人共享道路，并允许在城区工作而离家较远的公民携带自行车乘坐地铁。

亿万富翁纽约市长布隆伯格也是每天坐4、5号地铁上班，人称"地铁市长"，起先我想那不过拉选票的"噱头"吧，后来有两年，因为我也每天坐4、5号上班，隔三岔五碰到他，才相信这大概不是作秀吧。再后来，我住进了曼哈顿的罗斯福岛，我所居住"曼哈顿花园"小区（Manhattan Park）是各国驻联合国各级官员的居所，前秘书长安南就曾在岛上住了好些年。他们也算是入乡随俗吧，每天都是搭乘岛上的红色大巴出出进进，这红色大巴和美国接送小孩儿上学的校车很像。一大车衣冠楚楚的大使参赞们乘坐其中也算是纽约的一大景观吧。

我曾在国内的报纸上读过一篇文章，说"中国这些年经济发展迅猛，人民生活水平迅速提高，一个'中产阶级'正在形成，'美国梦'也可以在中国实现了！而'中产阶级'的标志是什么呢？就是和美国的中产阶级一样，拥有一套住房一辆车"。中国的迅猛发展有目共睹，可"拥有一套住房一辆车"就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国中产阶级的标准吗？据我所知，在美国，是否属于中产阶级，首先看你的年收入。按2003年的标准，个人年收入在4万到6万美元，或家庭年收入在5万到7万美元之间属中产阶级。除了收入稳定、拥有一定的财富外，中产阶级群体还必须受过良好的教育，具有自由的意志和普遍的社会关怀。中产阶级之所以成为社会承上启下的中坚力量，并不单单是因为他们口袋里的钱财，还因为他们具有“一定的知识资本与社会关怀”。至于是否拥有房子或车子，则完全取决于个人的喜好，取决于你选择什么样的生活方式，并不能作为评判一个人是否是中产阶级的标准。在美国，好些人有房有车，可他们的财政状况可能已处在破产的边缘。

关于汽车，有些人可能还有一个观念，就是觉得一个地方的汽车越多，那个地方的生产效率就越高。真是这样吗？最近哈佛有一份研究报告显示，在郊区，在中小城市，情况的确如上所述。但在大城市就绝非如此。在人口超过100万的大城市，当汽车的数量从无到有的初期阶段，生产效率的确成正比提高。但到达一定数目后，交通成本将会越来越高，渐渐地将会抵消生产力的提高。而随着汽车的进一步增加，就会和效率成反比，那时，整个城市就渐渐成了一个巨大的停车场，大家都将动弹不得了……

近年来，中国交通运输领域消耗的石油，超过了全国石油消耗总量的40%，预计这一比例在2020年可能达到60%以上。能源短缺已成事实，石油资源尤其短缺的中国，正在全球石油资源面临枯竭之际，加速争当石油消费超级大国。与持续膨胀的石油需求相比，中国原油的自给能力几乎达到了极限。如今，中国剩余原油可采储量只占全球的2%左右，约为24亿吨，按目前年产原油1.8亿吨来估算，中国将在十几年后出现石油枯竭的局面。历史正在轮回，中国很快就要回到“贫油时代”。

记得周恩来总理曾经说过，中国不适合发展私人汽车。当你在高速公路上，看到几乎每辆能坐5人以上的车都只坐一个人时，你就可以感受到那种浪费的程度了！统计资料显示，美国人口只占全球总人口的3%，却消耗了全球几乎一半的资源！我时常在想，等什么时候中国私家车的比例和美国一样时，这个地球的寿命大概就快终结了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



纽约和上海将被淹没吗？——环保、油价及其它

美国，这个号称"车轮上的国家"，平均每1000人就有汽车765辆，几乎每个成人都拥有一辆汽车，具世界之最；而美国人口只占世界总人口的3%，但它对全球环境污染的"贡献"竟高达25%，这其中的60%源自汽车废气。

不久前看到一则新闻，由于全球气候变暖，本以为2040年才可能出现的情况，今年夏天就有可能发生了，就是北极极点的冰盖可能全部融化。挪威国际极地年秘书处的执行秘书奥利夫说，按目前全球变暖的势头，不出21世纪，海平面就将上升一米。如果奥利夫的假设成真，全球好多大城市都将被淹没，包括纽约和上海。前些日子，一位哈佛的著名人类学家说，21世纪将是人类生死存亡的关键世纪。

纽约和上海，是我生活居住最久的两个城市，它们真的会被淹没吗？先撇开对这两个城市的个人情感，我觉得它们不可能因环境污染而被淹没。首先大自然有极强的调节能力，二来人类毕竟不会愚蠢到这个地步，人类已经开始高度重视这个问题，并将寻求解决方案提到了议事日程上了。

难以替代的石油

科学家的研究结果已表明，汽车的废气，扮演了污染大气和环境的众多“杀手”中最主要的角色。特别是美国这个号称“车轮上的国家”，平均每1000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人就有汽车765辆，几乎每个成年人都拥有一辆汽车，居世界之最；而美国人口只占世界总人口的3%，对地球污染的“贡献”竟高达25%，其中60%是汽车的废气带来的。

要解决汽车的废气问题，目前似乎只有两条可行的途径：一是减少车辆驾驶，二是用生化燃料（如酒精）替代化学燃料（如石油）。这第二条途径，是以美国为首的西方国家试图采用的，他们正在扩大利用玉米和其它杂粮，“酿造”可供机动车辆使用的燃料。但是，当今世界人口早已超过60亿，粮食产量有限。而用粮食制造燃料，等于汽车和人类争粮食，会加速第三世界的饥荒。从最近全球的粮荒造成价格飞涨，便可管中窥豹，长此以往必然造成世界更加动荡，乃至发生战争！

既然以生化燃料取代化学燃料的途径是不可行的，那么剩下的就只有设法减少车辆，以降低空气污染。大力发展公共交通，鼓励人们放弃私家车或减少驾车的习惯，是行之有效的最好的方法。西方国家正设想实行免费公交系统，这听起来有点像天方夜谭，但北美好几个城市已经开始实验它的可行性。据报道，美国的旧金山、加拿大的汗米尔顿、和米尔登，都在推行这项计划。而“逼迫”人们放弃私家车的唯一手段，就是高额征税。当开车的花费高到一般人无法承受时，驾车人数自然会减少。

有地质学者指出，任何一个油田，当它的石油储量被开采过半之后，技术上称为到达“峰值”，再要开采一桶油，每桶需要更多的投入。而世界上的多数油田都已然到达这一决定性的转折点，这是当前油价暴涨的最主要的原因之一。

油价上涨迫使民众改变生活方式

6月4日的两条新闻就和油价有关。一条是美国汽车业5月份销量大幅下滑，通用、福特和克莱斯勒汽车公司均公布了销量大降的消息，反映出汽油价格飙升对销售的影响。第二条是由于全球油价飙升，美国加州越来越多的汽车油箱上锁了，因为偷油事件愈来愈多，停在路边的车辆，经常被人用吸管将油箱里的汽油偷走，油箱上锁不过是谨防君子而已。

现在的欧洲和日本，人们渐渐地放弃私家车，越来越多的人住进城市狭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



小的公寓。而上世纪八九十年代的北美，城市的商业区只是人们上班的地方，一到晚上和周末都跑空了，大家入住郊区的大房子，就是“Donuts（空心的甜圈）”化，即郊区化。而近两年来，随着油价不断的上升，许多人不得不放弃开车，然而郊外公共交通不方便，人们又渐渐地般到商业区，住回公寓大楼，城市又回到100年前的“UFO（飞碟）”化，只要看看各大城市的商业区到处兴建高层公寓，便可略见一斑。

油价的全球比较

目前欧洲的油价最高，英国是每加仑6英镑以上，加拿大是每加仑6加币左右，美国依然最便宜，每加仑只有4美元，比英国便宜了近一倍。为节省油钱开支，加拿大人从3月份起改变了开车方式，将近一半的开车族减少了驾车次数，20%选择了步行；到了5月份，有59%的开车族减少了驾车次数，31%选择了步行。最近，雅虎针对美国的有车人士做了一次调查，有高达50%以上的人决定，当油价涨到一定的高点时，他们就放弃开车改用公共交通。连美国的第二大城市洛杉矶，这个几乎没有商业区的城市，过去的公共交通基本形同虚设，现在油价飙升迫使人们放弃驾车改乘地铁上班。据洛杉矶地铁系统统计数字显示，2008年的前3个月，地铁乘客人数增加了14%。据统计，美国4月份的开车公里数与去年同期相比减少了45亿英里（合73亿公里），几乎是绕赤道20万圈，大约是从地球到月亮的10000次来回！

由于国家的石油贴补政策，汽油在中国市场价格偏低。中国一方面低价出口石油，譬如中国出口美国的石油衍生产品，像塑料、化纤制品；而另一方面又高价进口石油，形成了中国给海外消费者提供补贴的怪圈。同时，由于中国的低油价鼓励了私人开车，造成用油量大增，成为国际油价大涨的原因之一。而中国早晚会取消油价补贴，届时汽油价一定大涨，到时用油量就会大幅减少。虽然生活不如以前方便，但对环保肯定是一大利好。

绿色最时髦

现今西方最时尚的观念是“绿色”。对于这一点，从美国前副总统戈尔因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大力提倡环保，而荣获诺贝尔和平奖便可见端倪。这两年，所谓 Yawn 一族正在迅速壮大，他们关注社会发展，关注环境问题，更愿意把钱投入慈善，而不是用于消费；他们不住大房子，不开车，尽量走路，以及使用公共交通，这个群体正在用自己的行动改变世界，拯救地球。



英国布莱顿裸体骑车活动

为了宣传拯救地球的环保观念，“世界裸体骑车组织”号召世界各地的自行车爱好者，在 2008 年 6 月 7 日这一天，举行街头裸骑活动，鼓励参赛选手“人有多大胆，就露多大块”。当天参赛的城市有西班牙的马德里，墨西哥的墨西哥市，捷克的布拉格，和英国的布莱顿。这些城市的骑车爱好者都投入了这场“最疯狂、最原始”盛事中，能“自行”而不用燃料的滑板、旱冰鞋都被允许参加。成百上千人一起登场，形成水泥丛林里的“肉林”，场面十分壮观。

而“裸体自行车赛”2004 年首度在加拿大举行，由加拿大的社会行动家兼作家史密特创立，很快传遍了世界。世界裸体自行车运动的主要精神，是“工作少一点，消费少一点，生活多一点”，突现自行车族的独立尊严，抗议其在马路上的脆弱处境，以及人类对石油和汽车的依赖，减少空气污染和交通堵塞。

最新消息，纽约从这一周开始，周末及节假日限制私家车进城。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



综上所述，人类和大自然有自动调节的能力。油价大涨，人们自然而然会减少开车，会自然减少乘坐飞机的次数，会自动搬入小房子或公寓去居住，生态环境也就自然地得到改善。所以敬请各位放心，纽约和上海是不会因环境污染而被淹没的。

注：Yawn一族，是"Young（年轻）and Wealth（富有）but normal（生活简约）"的英文单词头的缩写，首见于英国《星期日电讯报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

油价会一直上涨吗？

大家知道，一切商品的价值是由供求关系而定的，而这儿的“求”是指“有效的需求”，就是人们负担得起的需求。供不应求时，其价格就会上升，而供过于求时，其价格自然下跌。而现在油价不断上升，原有有效的需求渐渐地会变为无效的需求。开车太贵，就少开，甚至不开；大房子住不起了，就会搬入小公寓；而运费太高，好些商品就不进口了；出口赚不到钱了，就不出口了。久而久之，对石油的需求也就会成为无效的需求，成了实现不了的需求，那油价自然就会企稳，甚至下降。

近日国际油价一涨再涨，6 月 28 日，纽约商业交易所的原油价格已突破每桶 142.26 美元；OPEC（石油输出国组织）主席预测今年年底有可能飙升至 170 美元，有的经济学家则更大胆地预言，油价有一发不可收之势，最终会突破每桶 200 美元，甚至会一直涨到 3、400 美元以上。

对于这些预测，我倒是不以为然。

大家知道，一切商品的价值是由供求关系而定的，而这儿的“求”是指“有效的需求”，就是人们负担得起的需求。供不应求时，其价格就会上升，而供过于求时，其价格自然下跌。而现在油价不断上升，原有有效的需求渐渐地会变为无效的需求。开车太贵，就少开，甚至不开；大房子住不起了，就会搬入小公寓；而运费太高，好些商品就不进口了；出口赚不到钱了，就不出口了。久而久之，对石油的需求也就会成为无效的需求，成了实现不了的需求，那油价自然就会企稳，甚至下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最近，我在国内开工厂的表弟日子过得“比较烦，比较烦”，他是做各种针织毛巾的，他工厂的产品在国内是知名品牌，出口的订单也曾经非常多，美国的几大超市都有销售。前些年，每运出一个货柜，从上海到美国西岸的费用大约2千美元，可以赚到3千美元左右。而现在的运费已经超过4千了，利润骤减。他每次和我通电话，三句不离本行，油价还会涨吗？本来人民币升值，就已经对他的生意不利，油价再一涨，他惟有把精力放在扩大内需上，暂时不依赖出口。

与此同时，加拿大的一间著名沙发厂，前些年因为中国价廉物美的沙发潮水般涌入，这间工厂险些倒闭。没想到，去年开始咸鱼翻身，生意突然好了起来，而且越来越好，他们把几年前下岗的工人都招了回去，还在报上大登招工广告，显然是得益于高油价，像沙发这样体积庞大的商品再从中国进口显然是得不偿失了。

我纽约的朋友晓莺，她和丈夫在纽约一直做蔬菜批发生意。6年前在多伦多买下了几百亩地，自产自销。开始时，超过90%以上的蔬菜是运往纽约市场的，因为比在多伦多卖能多赚20%到30%。渐渐地，这20%到30%的利润被高油价而消磨掉。今年开始，他们调整了销售策略，除了5%到10%的特别时鲜蔬菜运往纽约卖高价，一般的菜都在多伦多本地销售了。尽管价格卖的低一些，利润却比运到纽约卖来得高。

油价高升已经使美国人大量减少开车，据统计，近几个月来，美国的公路上少了一千万辆车，平均驾车公路数下降了15%。而最大的油价的飙升，同样也改变了加拿大人的生活习惯。根据加拿大皇家地产(Royal LePage)的调查显示，每10个受访者中，约有2人说，如果汽油价继续上升，他们可能卖掉度假屋；有三分之一的受访者说，他们计划削减今夏去度假屋的旅行次数。今天(7月2日)最大财经新闻是世界最大的汽车厂之一GM(通用汽车)股价跌至36年多来的最低水平，很可能寻求破产保护。这很明显的就是高油价造成的。

其实，世界媒体公布目前的油价，都是由纽约和伦敦这几个大型交易市场确定的期货价。石油交易市场背后的金融家通过发布各种顾虑和担心，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断购买大量的石油期货合同，把石油价格推向新高。在期货价格越来越高的情况下，各大炼油厂则更加囤积原油，过去两年来，各地原油库存不断增加，其中美国的石油库存更是创造了八年来的最高记录。如此一来，普通消费者像我的表弟和晓莺，就只能面对石油量增加，但油价却越来越高的局面。

而事实上，根据美国能源部的报告，现在世界原油产量处于“供大于求”的状态。大量“热钱”涌入石油市场也是美国次贷危机引发的后果。由于房地产市场泡沫破裂，急需牟利的金融家瞄准了“谁也离不开”的石油产品，一个新的泡沫可能正在形成。各个产油国的任何风吹草动，甚至谣言，都是投机商们肆意炒高油价的天赐良机。有些专家认为，目前石油的价格是逆势飙升，存在相当大的泡沫。前几天，中国政府一发表降低对产品油价的补贴，国际油价便应声下跌。

因此，有些西方人士认为，是中国和印度突飞猛进的发展，而引起油价高涨的。上周英国的《金融时报》发表了著名专栏作家吉迪昂拉赫曼(Gideon Rachman)的文章，名为《你们不能像我们这样生活》。文章开头就写道：“中国和印度正变得日益富有，而这两个国家的新兴中产阶级似乎想得到我们想要的所有东西：包括汽车、洗衣机，乃至肉食。而我们这些西方人则必须强忍自己，才会不至于说出那句话：‘别！你们不能像我们这样生活。这个地球会受不了的，我们的钱包会受不了的，你们看看油价都涨成什么样子了！’”正如一位巴西评论家所言：“这就像我有几位有钱的邻居，他们一直在吃大餐，等吃完大餐他们请我喝咖啡了，却让我一起来分账。”这显然不公平。

谈到油价，使我想起了黄金价格。去年6月份，金价是650美元一盎司，到了9月份升至700美元，去年底涨到800美元，随即900美元，今年3月17日前突破了1000美元，到达1032美元的峰值。那时，许多财经专家依然说黄金价还会一路上升，最多是升幅速度下降而已，话音未落，金价调头下跌，目前一直徘徊在850到900美元之间，跌去了10%。

由此可见，一切都在变化之中。当油价高到一定的时候，人们的生活方式不得不跟着变，譬如进出口的停滞，减少对油的需求。而且人类肯定会发明新的能源替代品。就像其他商品一样，油价不可能永远朝上涨的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



沃尔玛的中年危机
——沃尔玛能否可持续发展

7月9日，美国《财富》杂志公布的2008年度全球企业五百强排行榜，按销售额排名的话，美国零售业巨头沃尔玛公司，以三千七百八十八亿美元的年销售额，继续蝉联榜首。而紧跟其后的另外九家大企业，几乎都是石油公司。

我近年经常回国，注意到沃尔玛货架上打着“中国制造”的有些商品，价格竟然比原产地的中国还便宜。譬如北美常穿的雪鞋，同样的款式，在国内卖500人民币以上，但在美国的沃尔玛，雪鞋的标价只有60美金，如果赶上季节大减价，再打三分之一的折扣，就只卖40美金，是国内一半的售价。几十年来，沃尔玛一直恪守绕开中间商，直接从工厂进货，采取薄利多销的经营战略。沃尔玛之所以能够做到天天低价，就是因为它比竞争对手成本低，商品周转快。

沃尔玛接近五十年的口号“天天低价”，以及他们发展创造低成本的定义，不仅呈现于沃尔玛的商业模式，还以富有鲜明个性的高度自动化的配送中心，奇异傲人的全球电脑库存系统，在零售业独领风骚。

说起他们的电脑库存系统，我在美银证券部时，曾参与开发一个全球的Swaps交易系统，碰到一个技术难题。正巧我老板的朋友是沃尔玛IT部门的主管，说难题能解决。于是老板带我们去学习一周。在那儿我目睹了沃尔玛的全球货物储存系统之神奇：通过商用卫星，沃尔玛全球4千多家商店，在1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小时之内，可以对每种商品的库存、上架、销售量都盘点一遍；并提供货车司机更新的路况信息，以确保货物在正确的时间，到达正确的地方。

这些信息到底是怎样收集的呢？ 就是通过光顾沃尔玛的顾客。举个例子：譬如我养了一只猫，当我去沃尔玛买猫粮，也许我拿起一些鸡和一些牛肉味的罐头。收银员必定将猫食的罐头放在电脑前扫描，屏幕前立刻显示加税后我实际需付的金额。殊不知，通过沃尔玛的计算机系统和条形码，出售猫食的年月日，具体落实到哪一时间都记录在案了；同时，进货猫食罐头的数据资料也已自动产生，这些数据资料将通过办公室传到整个公司的配电设施部门，再到仓库，由仓库人员填写订货单子，明天晚上这些猫食罐头又会放在货架上了。效率是巨快的，因此，制造商都依赖沃尔玛认识市场的需求。无形中沃尔玛的权力扩大了。

因为沃尔玛规模庞大。一个单一的买方购买了沃尔玛的一些主要商品，变成主要买家。沃尔玛控制了38%的市场商品份额。比方说，沃尔玛是最大的玩具卖方；是最大的超市。因此，有很多制造商控制在沃尔玛的手中。沃尔玛知道什么货物什么时候被卖掉了，可以使用该信息告诉生产者需要生产什么，具体到在何时、何地。沃尔玛更知道什么价格受欢迎，所以有权力对制造商说："这种商品就以这个价格出售，要想办法控制在这个价格之内，否则我们不打算向你拿货。"制造商如果停止出售给沃尔玛，就将面临沉重的代价，货架空间是绝对关键的，是一种巨大的体积效应。

这就是沃尔玛善于降低成本，压缩价格的诀窍，大家对此赞叹不已！和沃尔玛的系统相比，我们的问题就成了小Case，在参考他们的系统模式之后，我们的问题很快解决了。虽然单咨询费就付了10万美金，加上我们五个员工一周的差旅费，但和克服的难题相比，显然不算什么。

但是，自2000年以来，沃尔玛的股价下跌了30%，总市值缩水40%。分析师认为沃尔玛的赚钱模式被模仿，它的竞争对手Target，Costco，Safeway，以及Best Buy等零售业商店，全部以超出沃尔玛二至五倍的销售速度日益强大。而且，好些行业根本不依赖于大型零售商，比如汽车业，像通用汽车和福特汽车，制造商仍然控制着经销商。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



事实上，当沃尔玛的创始人山姆沃尔顿1992年去世后，公司短暂的失去了方向。"幸亏"新的掌舵人，总裁兼执行长戴维格拉斯重新确定公司的方向：进一步降低成本。沃尔玛不可能靠提高商品的价格来增加利润，但可通过降低成本来取得利润。沃尔玛把眼睛瞄准了亚洲，盯住了中国，直接从中国采购商品，并在中国开设门面店。去中国发展是一个天赐良机，去中国是一个伟大的成功方案。

沃尔玛为美国和其他地区从中国采购商品近20年，有5000个以出口为导向的工厂，2万个中国供应商，其中90%的供应商，已从传统的"妈妈-爸爸"式的家庭作坊，转变成现代制造业和先进制造能力的企业。沃尔玛为提高利润，还鼓励自己的供应商转移中国，这样的大迁徙，在美国当地引来争议，以至于美国国家电视台(NBC)针对沃尔玛的"美国制造"展开调查，并采访了总裁兼执行长戴维格拉斯。

当电视屏幕上出现孟加拉国儿童血汗工厂的画面，以及运往沃尔玛的印有"美国制造"的进口货物标志，格拉斯的答复却是："你和我，可能，或许对儿童的定义是不同的。"然后又说，亚洲人原本就矮小，很难确切肯定他们的岁数。当一幅儿童血汗工厂的照片被烈火烧毁的镜头闪现在荧屏时，格拉斯回答："是啊，是啊……悲剧时有发生，而且遍布世界各地。"随后他立即中止采访，发怒地冲出电视台。随即一档"沃尔玛像一辆超速的大卡车，正等待撞向什么东西"的特别节目，冲着格拉斯而来。我当时看到这儿，不禁想起马克思的名言："资本来到世间，从头到脚，每一个毛孔都滴着血和肮脏的东西……"

如今沃尔玛树大招风，它的许多经营秘诀也已然不再是秘密，从1992年开始沃尔玛便官司不断，诸如使用童工和非法移民，支付低于法律规定的薪酬，不给雇员医疗保险福利，不付加班费等；沃尔玛商店还受到不同国家和地区的抵制，说他们是血汗商店。因此，现任总裁兼执行长李斯科特，把沿用了几十年的公司口号"天天低价"改成"节省金钱，生活得更好"。

这是一条有趣的新口号。提出的时候，正逢大家热烈的讨论着沃尔玛对美国到底是利，还是弊。美国人的信心危机已从中国而来——中国食品，中国玩具，中国制造服装……如果从沃尔玛的货架上取下中国制造商品，便可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以把高尔夫球从商店的这一端，推到商店的另一端，而不会击中其它任何东西。不但沃尔玛成了众矢之的，中国也成了枪靶子。玩具含铅量过高被退货，食品检测不合标准被退货……等等。一批沃尔玛的忠实顾客转身投向它的竞争对手 Costco（台湾翻译成“好市多”）去了。

在这儿介绍一下“好市多”。“好市多”是全世界销售量最大的连锁会员制仓储式商店（Warehouse club），1983 年成立于美国华盛顿州西雅图市，在全球七个国家设有超过 500 家分店，企业总部设于华盛顿州的伊萨夸（Issaquah，WA）。公司的经营特色：在于以低价格，提供高品质的商品。商店里不乏著名品牌商品，像 Calvin Klein 的衬衫、内衣、内裤，美国的 Polo 、Tommy T-shirt，开司米羊绒衫等。因为是会员制，每年需交一定的费用。我是“好市多”的特级会员，每年交 100 美元会员费（普通会员收 55 美元）。特级会员每次购物还能享有 2%的现金折扣，还能得到更多商品的折扣券。“好市多”里吃的、穿的、家用电器、家具、化妆品应有尽有，习惯在“好市多”购物后，就再也不会去别的地方。因为只要“好市多”有的，肯定比在外面买便宜 30%，哪怕像钻戒这样的奢侈品。譬如一只带有出生证的一克拉钻戒，价值 1 万，在“好市多”就是 7 千，还有省下 13%的购物税呢，金额非常可观。所以我花费低于市场 30%的钱，享受的是实实在在高质量的中高档商品。还有一点非常符合人的心理状态，一旦成了“好市多”会员，就会觉得不在里面购物不划算，你交了会费啦。

而沃尔玛吸引的消费层次比较低。现金拮据的消费者，受高油价和高食品价格的挤压，特别在目前严峻的经济环境下，因为沃尔玛幸运的价值定位，消费者蜂拥而至奔向零售折扣巨头沃尔玛，它的股价由于经济放缓，在软弱无力的讨价还价之后涨回来了，又一次显示了它别致的廉价。

7 月 10 日出炉的报告显示，美国的沃尔玛商店 6 月份销售额与去年同期相比，增加了 5.8%，高于公司制定的 2% ~ 4%的销售计划。这是过去两年多第一次出现的好现象。沃尔玛第二季度的获利也比公司预计要高，从每股的 78 至 81 美分，升到每股 82 至 84 美分。德意志银行分析师说：“退税支票似乎更有利于那些零售商店，而百货公司则没有受其利。”由于房市低迷，信贷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



紧缩，汽油价上升，粮食品也上涨，一部分中等收入的消费者，为省钱而到沃尔玛采购基本生活品，从名牌产品转向零售商自有品牌，从运动型多用途车(SUV)转开小型车；从完全服务商店转投大幅折扣商店。鉴于这些原因，沃尔玛的股价在未来一年内，每一股有可能徘徊在54到68美元之间。这还要取决于沃尔玛是否能引进新品牌，从而增加销售额。

然而，一旦美国经济复苏，消费者便有可能再回到原先的消费习惯中，沃尔玛还会不会继续辉煌呢。关键的风险在于当经济改善后，大机构的投资者，就会周期性地轮换更新其他零售商的股票。因为沃尔玛的P/E值已经超越17，在零售业中属于偏高了，而其他类似公司的P/E值一般都在12左右。由于零售业利润并不高，零售业和公用事业类的股份就是保值用的，增值不易。目前沃尔玛股价之所以依然坚挺，那是因为当前能源、资源股高估，而几乎所有其他行业都不景气，使得零售业成了避风港。坏消息似乎使得沃尔玛的股份受益匪浅，所以“生活得更好”的口号，使人想起癌症幸存者——美国爵士乐歌星阿姆斯特朗“坚强的活着”的口号。

最近沃尔玛又推出4美元的战略，占领了美国医药零售市场，也在不断进行业务创新，比如开辟网络销售，但并没有根本性的变化。如今沃尔玛依然重复着他们一贯的商业模式，在印度加快采购货源，短期效果是显著的——以最低的生产成本，获取最高的商业利润。不过这些利好都已经反映在目前的股价上了。沃尔玛能否靠着这一招来冲破发展瓶颈，度过中年危机，长久屹立于世界零售巨头的地位，成为像IBM和GE那样的百年老店，就让我们拭目以待吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

北美农场主

这几年，常和国内亲友聊天，他们隔三岔五地告诉我，张三搞房地产发了，李四搞私募基金发了，王五搞网站又发了，家产好几个亿，甚至几十个亿的都有。亲友问我在外面这么多年，又在华尔街搞高科技，混这么久，怎么没见我大发。我无奈地笑着说：你们现在对“发”的要求太高了，动辄上亿，在北美，我直接间接认识的留学生新移民一百多个，而且多半儿是华尔街精英、IT 高手，医生律师会计师应有尽有，可财产真正上亿的就只有一个人：阿阮；可他不玩儿股票、房地产和高科技，说来你们不信，他是个“种地买菜”的主。亲友们有兴趣，我便把阿阮的故事说给他们听。

阿阮是个越南华侨，30 多年前，他坐着渔船在公海上飘了五天五夜，被美国军舰救到纽约，以难民的身份居留下来，那年他 16 岁。英文他不懂，论技能也没有，更不喜欢读书，于是就在唐人街摆个小摊儿卖菜为生。干着干着，觉得每次卖菜时称菜算钱收钱找钱太慢了，既不方便又费时，便想起一招，他把各种蔬菜一堆堆放好，一块钱一堆，嘴里整天就一句话：“亚门”（广东话一块钱），或“One dollar”（英语一块钱）。靠着这招，他的小摊儿生意特别好，别人的同样摊位一天赚二、三十块，而他就能赚四、五十块。

不久，他觉得零售来钱太慢，便租了一个小店面，直接从批发商那儿进菜，由他批发给小摊贩，钱来得快多了。

再不久，他觉得从批发商那儿进货太贵，便跟几个农场主混熟了，跳过了中间商，直接从农场进货，生意开始做大。到了 80 年代末，纽约房地产大跌，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他在曼哈顿的苏豪区，花一百万买下一栋五层楼镇屋，底层开批发公司，地下室做冷冻储仓库，楼上第二、三层自己住，四、五层出租赚租金。

90 年代中后期，大量的中国移民到纽约，蔬菜批发商犹如雨后春笋，价格竞争越来越厉害，农场主都朝南坐，阿阮要哈着他们。常常，供货农场运来的一箱箱蔬菜，他上前开箱验货前，总带着忐忑不安的心，暗暗祈祷老天保佑。做他这一行真靠老天保佑，农场送来不合格的菜，除非质量实在太差打个电话抱怨几句，目的也只是让对方知道这次“吃进了烂货”，下次给一点好货。不然就只能硬着头皮收下，让手下的工人打开箱子重新加工，去掉烂菜黄叶，有时一箱菜就只剩下大半箱，明知吃亏也只能打闷包，得罪了上家生意还要不要？然而批发到纽约的超市还不能随便提价，华人市场有限，而且拿货都面对面，货太烂下家客户当面退货，价格高了人家转去别家拿货。就因为长期以来被上挤下压，他决定自己开农场，产销一条龙。

但是在北美，农民不是谁都可以随便做的。因为农民的土地代代相传，是世袭的，而农民又不会轻易出卖土地。正好那时加拿大的地价下跌，美元又强劲，1 美元可以兑换 1.5 加币，恰好越来越多的加拿大农民纷纷出让土地。这儿有一份 2007 年的统计资料，对多伦多近 10 年农场流失的情况进行了一项统计，从中不难看出：越来越多的年轻人离开农场，选择做律师医师会计师，就是不愿承袭家传的土地继续经营农场。所以，农场经营者由 1996 年的 96，940，减少到 2006 年的 82，410。

The age of farmers in Ontario

	1996	% of total	2001	% of total	2006	% of total
All farm operators	96,940		85,015		82,410	
Under 35	13,835	14.3%	8,980	10.6%	7,070	8.6%
35-54	49,000	50.5	44,150	51.9	40,275	48.9
55 and older	34,105	35.2	31,885	37.5	35,060	42.5
Median age	49		50		52	

SOURCE: Statistics Canada

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阿阮就是10年前第一次来多伦多考察时，看中了拥有上万公顷的大地主安德鲁家族的一块土地，当时市价一万块加币一公顷，他一气便买下一百公顷，用现金一笔付清（唐人街的生意都是现金交易，偷漏点税，已是公开的秘密），价格当然好商量，一刀砍到75万加币，合50万美金，成交！阿阮摇身一变成了加拿大的地主。

阿阮还要管理纽约那摊儿生意，这农场怎么办呢？我太太小玲的闺房密友、阿阮当时的手下员工小莺愿意过来管理。于是，小莺，一个上海大小姐，摇身一变成了北美农民，被阿阮派来坐镇多伦多。

多伦多郊外的土地黑油油的真肥沃，他们全部用来种蔬菜。北美华人中广东人福建人居多，所以他们以种植广东芥蓝、油菜、豆苗、芫茜为主，后来上海一带的江浙人渐渐多起来，他们才开始种上海青菜、莴笋、鸡毛菜等。而当地的加拿大人则大片大片种植西红柿，黄瓜，芥兰花菜。据小莺说，西人们种植西红柿和芥兰花菜很有一套，华人竞争不过西人。

其实，经营农场的开销蛮大的，必不可少的设备如拖拉机，抽湿机，温室育苗圃，育苗机，水泵，冷库，落种机等。单一辆新拖拉机需要25万加币，不过二手货就只需9万加币左右。

除了固定资产投入，最贵的就是人工。不过好在美国边上有个墨西哥，无论是当地的西人还是华人，都喜欢雇用墨西哥人。墨西哥阿米哥（西班牙语“朋友”，大家对墨西哥人的昵称，就像我们称“哥儿们”一样）人工便宜不说，只要给他们吃饱吃好，放到田里收割起菜来，手脚灵活干劲十足。只是一旦想家，拍拍屁股就走，不过，过几天便又在田埂间出现，八成是钱花光，又回来挣了。到收割季节，农场起码雇用50个，最多时上百个墨西哥人。

农场每年开7个月，一般4月初开始在温室培育菜苗，夏季收割，等下过最后一场秋雨，便开始收尾，准备便关闭，进入冬眠，长达5个月。一年里阿米哥们只做五个月，没什么消费，农场专门请一个厨子做饭，一日三餐天天变花样。小莺管他们吃不说，还要管他们住。原来白白地细皮嫩肉的小莺，每天大太阳底下跑东跑西，有时也顾不上带草帽，不久就成了“黑人”，一次跟阿米哥们站在一起，分不出彼此。一次一个客户上门，还以为她也是老墨，跟她

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



讲起了西班牙语。

阿阮坐拥农场之后，纽约的生意立马起死回生，尝到了甜头之后，一不做二不休，第二年又从安德鲁那儿再买200公顷，第三年再买下200公顷。而小莺一直在多伦多坐镇，只有冬天时农场冬眠，她才回纽约。5年后的一天，阿阮请小莺吃晚饭，要小莺穿得漂亮些，那天，小莺来到餐馆，看到阿阮穿得西装笔挺，吃了一惊，从来没有看到他穿得那么正式，阿阮从不讲究穿，他常说："一个卖菜的，穿那么好干什么。"除了他周围的亲友，谁都不知道他早就身家过亿。吃饭时，阿阮突然拿出一叠文件，单腿下跪，对着小莺："Will you marry me？"哦，原来是求婚！而礼物就是将500公顷土地转到了小莺的名下！小莺激动地说道："I do，I do！"，这对儿事业上的伙伴儿结婚了，小莺周围亲友羡慕不已，而小莺笑笑："不就是让我死心塌地地帮他种菜吗？！"

阿阮陆续买下的500公顷土地，这几年，多伦多地价上涨，他们的农场用地涨到2到3万一公顷，要是政府批准能卖给住宅开发商的话，更涨到5万块加币1公顷了。如果按人民币计算，小莺也身家上亿了。而阿阮就更不用说了，单在纽约苏豪区那栋镇屋，这几年猛涨，也早就超过一千万美元了。

再说到给农场工人的住所，加拿大政府有明确规定和标准，每年开工前，政府会派人前来检查，符合指标才批准他们雇用。因为农地附近属于沼泽地，政府担心万一下大雨有积水，将危及工人们的安全。工人住的是Trailer（像影星们住的活动房屋），一个房间规定不能超过6个人，分上下铺，一律席梦思床；还要为他们买五个月的各种保险，包括人寿保险，以防发生意外；违反规定便罚款，情节严重甚至被吊销经营执照。

做农场全靠天吃饭。运气好的时候，隔几天天上飘洒点细雨，小莺就不用启动自动喷水器。加拿大水费很便宜，但启动喷水器用的是油，五百公顷菜地，一个月光油费就要一万多块。再说现在油价逐月逐日上涨，而菜价却不能涨太多。恰巧今夏多伦多雨水特别丰沛，天上时不时落下一轮细雨，小莺笑得嘴都合不拢。

阿阮小莺现在是最佳夫妻档，他们农场出的菜占据了纽约唐人街的半壁江山。他们分工明确，女种地，男卖菜，账目也分得清清楚楚。那他们每年能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚多少钱呢。以油菜计算吧，一公顷地每个季度，可以割 1 千箱左右，一箱菜成本平均 12 块加币，运到纽约可以卖给老公阿阮批发公司 18 美金，再扣去运输费等，小莺每箱可以赚 2 块钱。一公顷赚 2 千，五百公顷就是一百万美金。而阿阮再以 24 美元卖出，扣去他那儿的营运成本，每箱赚 3 块，每年单卖自己的农场的菜就能赚个 150 万美金。

今年风调雨顺的，看来又是一个好年成。等到秋天后，小莺就可以“冬眠”四、五个月，回纽约上海吃喝玩乐了……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美国共同基金的先驱——谭普敦

今年7月8日，我最崇拜的两位华尔街大师之一、美国共同基金先驱 Sir John Templeton（约翰谭普敦爵士）去世了，享年95岁。听到这个消息时，我感觉又一颗巨星陨落了。

谭普敦的投资风格是：1.在大家都没有信心时进入；2.分散投资；3.长期持有，即使在最艰难的时期，而在大家都极其乐观时却卖出。这三点说说容易，但真正做到的能有几个？

谭普敦与另一位华尔街大师巴菲特一样，都是价值型投资的忠实信徒，能把价值型投资发挥运用到极致。

当谭普敦还是个12岁的少年时，便曾以极低的价格，从一个农民的手里买下一辆几近报废的汽车，然后逐渐更换汽车零件，修好的车居然一直开到中学毕业。他一生的投资理念，便可以从这件事上略见端倪。他的名言是：“Time of maximum pessimism is the best time to buy”（极端悲观之时，正是买入的最佳时机）；当别人都非常乐观的时候，他倒反而清仓，寻找下一轮机会。

当然，谭普敦不是简单选择内在价值被低估的公司，而是选择所有人都认为无药可救，已经完全不抱希望的公司。譬如，1939年，第二次世界大战爆发，人们以为世界末日即将来临，许多公司都处于破产的边缘。而他则到处借钱，就像当年买下那辆破车那样，他以100美元购进104家公司的股票，每家公司买一股，每股一美元以下，并连续持有4年之久。结果，世界末日并没有来临，在所有104家公司中，即便有34家破产，最后真正一文不值的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有4支，但其它绝大多数的股价，都随着同盟军的节节胜利而不断大幅上升。四年后他卖出这些股票，一共挣得四万美元，赚了400倍！这也就是他第一桶金的来源。

如果说12岁那年的破车事件纯属偶然，大战之时买进股票也因为他运气好。那么，他的全球基金从1954年到今年6月底为止，达到13%的年平均回报，如果当年投入一千美金的话，把分红和资产增值再投资，现在差不多可达一百万美金！

英雄之所以为英雄，确实和普通人不同。谭普敦同巴菲特一样，都过着极其简约的生活，一生从来没有坐过头等舱，从来不开名牌车，和普通的美国中产阶级没有多少的分别。我崇拜他，并不单因为他能赚钱，在华尔街上，比他钱赚得多的大腕儿还有不少。我真正崇拜的是他的人生观和价值观。

众所周知，在近代的美国，安德鲁卡内基图书馆体现了美国民主镀金时代的信心；约翰洛克菲勒大学则体现了美国科学世界改良论的进步时代。但是要确定我们这个时代的慈善家，不是靠创立一所大学，或捐献收藏的艺术，又或者捐赠所有的财产来定位。现代的慈善家必须集宗教慈善、投资精灵以及哲学为一体，而约翰谭普敦爵士正代表着这样的标志。

在进入华尔街之前，谭普敦毕业于耶鲁大学经济系，是一个典型的学者。1954年，他成立了谭普敦互惠基金，是最早提出到美国以外的国际市场去的伟大的全球投资者。他选购的国际股票，是早在其他投资人还没有注意到这些股票的时候。

晚年的谭普敦在事业如日中天时功成身退，移居英国，全身心投入慈善工作，在精神道德领域继续进行“投资”——1992年，他卖掉了公司，成立了约翰谭普敦慈善基金会，开始把全部金钱和时间都用来做慈善。2005年，谭普敦以5.5亿美元的捐款进入全球50名最大慈善家的行列。

与其他慈善家相比，谭普敦更注重“精神层面”。谭普敦雄心勃勃的目标是：将科学与宗教统一和调和，以促进社会的进步。在美国，谭普敦几乎是唯一一个恢复宗教科学领域的人。他每年向100所高校各发放一万美金去研究科学与宗教，并且以同样多的资金给医学院开设“愈合和灵性”（“Healing

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



and Spiritual”，精神治愈的意思）的课程。他每年发出的奖学金，都超过诺贝尔奖。

就像是中国传统故事中半路出家的高僧，忽然之间看破了红尘，过着远离尘世的生活，从事慈善活动，追求精神的慰藉，并悟出了许多人生的道理。为此，谭普敦还写了一部书，书名为《发现人生定律》（Worldwide Laws of Life，翻译成《生命的普世定律》好像比较合适吧）。书中罗列了 200 条“永恒”的精神和伦理的规律，并声称在任何地方，任何时间，适用于任何人。真能制定出这样的规律？这是谭普敦毫不装饰的、乐观的、科学的想象：“带领高尚生活的基本原则是可以检验和测试的，就像检验科学和测试宇宙的自然规律。”

他的一生，给人类文明留下了丰富的精神财富和价值型的投资理念，就像大海的涛声般永不磨灭！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和一位地产经纪人的对话

“千金难买早知道”。即使是专家，预测商品的走势也是很难的，或几乎是不可能的。不过，任何商品的价格不管怎样涨跌，最后总会回归其合理价位；就像像狗那样，虽然时常四处乱跑，但总会回到主人身边。

本文讲的是一个准备买房子的人和他的经纪人的故事。其中人物、对话完全虚构，如有雷同，纯属巧合。

去年底，我从纽约回到多伦多。刚来时，准备在多伦多的 Downtown 买套公寓安顿下来。我对多伦多不熟，买房还是找个地产经纪比较稳妥，毕竟术业有专攻嘛。买了份中文报纸，打开广告版，哇！整整三大版都是地产经纪的广告，没想到多伦多竟然和前两年的纽约一样，华人地产经纪多如牛毛。顺着广告看下来，有一位王姓经纪很面善，仔细读介绍，王先生不仅是“资深金牌经纪、房产投资专家、谈判高手”，居然还是名校的经济学博士！立刻徒生好感，一个电话过去。

得知我刚从纽约来，他说：“多伦多就是加拿大的纽约，不过，这儿房价比纽约便宜，大有升值潜力！想买什么样的房子作为投资？”

我答：“我准备买一套公寓自住，没有考虑投资。不过，”我停顿了一下，“你也知道，美国的房价已经跌了，你觉得会影响到加拿大吗？”

王博士脱口而出：“不会的！美国是因为次贷危机引发地产下跌，放心！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



加拿大没有次贷危机。"问过我的具体情况，他又说："我马上把你的要求输入电脑系统，大概明后天就能找到你满意的单位。"

过了两天，我接到王博士的电话："陈先生，有一个单位符合你的要求，要不要去看看？"

"好的。"我说。

"那栋楼离你公司不远，你下班后我们去看，行吗？"

"行。"

下了班，我先到那栋大楼。见一辆大奔驶来，走下一个西装革履，风度翩翩的中年男士。他向我走来，"是陈先生吧？"听声音是王博士。握手寒暄之后，王博士向我介绍说："这是一栋新大楼，两个月前建成的。"

两个月的崭新大楼？！我疑惑："房东为什么卖，是不是有问题？"

"没有问题，当然没有问题！这个单位的房东也是我的客户，三年前，还是我帮他抢到这个单位的。"

"抢？怎么，在多伦多买房子还要抢？"

"那当然，这几年多伦多房价升得很快。这栋楼三年前开盘时，这个单位是25万，现在房主开价38万，不过比纽约便宜，那是一定的。"

我一听，不禁想起前些年美国也这样，楼盘一开，大家蜂拥而上"抢"买楼花，造好之后卖掉套利。

那个单位倒是不错，放眼望去非常时尚，一室一厅带个太阳房。在美国房市下跌的趋势下，决定先砍它个10%。我说："这样，我出34万。"

"34万？开玩笑。现在买房要往上Bid。这个单位没有40万你"抢"不到的。"

听了这话，我买房的热情骤降。找了借口说看看其他单位再说吧。

毕竟是资深经纪，王博士看出了我的态度。他说："加拿大房价不高，肯定每年往上涨。现在不买明年更贵。"

见我退意已定，王博士只好说，"我会不断地发信息给你，如果你喜欢，我们就去看。"

接着一个月，每隔三、四天都收到王博士传来的信息，我没加理会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三个月后，传来加拿大西部房价比前一个月微跌的消息。我给王博士去了电话，问他读到数据了吗。他说："当然啦。那边前两年涨得太快，所以，按我们的说法，也不算什么跌，和去年同期相比，西部的房价依然是涨的，现在只是涨幅回落而已。我们东部是不会跌的，西部的温哥华也不会跌，毕竟有钱的移民多嘛。"

他话音未落，过了半个月，闻传温哥华房市涨幅也"回落"的消息。这次是王博士给我来电话："陈先生，温哥华房价开始回落了。放心，完全影响不到我们东部的，加拿大房市不是一个整体。"

我"哦"了一声。紧接着美国的坏消息不断传来。我也渐渐地了解到，加拿大虽然没有美国那样的次贷问题，但好些银行也发放超低首付，甚至还有40年期的按揭。40年哪！和次贷相比，不是五十步笑百步吗？

我还具体分析了多伦多的房价收入比，租金房价比，计算下来多伦多的房价不便宜。媒体上不断的消息也渐渐证实了我的感觉。有一个数据引起我的关注：目前多伦多的供房款占收入比例创下历史新高。我感觉，加拿大的房市很可能会步美国的后尘。

我等着看事态的发展。

王博士还是不断地给我发信息。而媒体上的"坏消息"也不断地传来。

加拿大东部房价也开始下跌。王博士在电邮里写道："是的，东部有些地区房价有些'回落'，但大多伦多地区是不会跌的！"

等大多伦多地区也开始跌了，王博士的电邮说："那只是多伦多的郊外，而多伦多市中心是不会跌的，人口众多，土地稀缺嘛……"

多伦多还"人口众多，土地稀缺"？不过280万人，面积比香港大了好几倍。既然专家这样说了，姑妄听之吧。

"不幸"的是两个月前，多伦多市也开始下跌。王博士的电邮又说："905地区相当于纽约长岛，416相当于纽约的曼哈顿，还没有跌，也不会跌，location嘛……"

可是，当905地区跌幅的报告一出来，王博士的电邮又说："无论如何，Downtown是不会跌的，现在油价越来越贵，大家向往Downtown的生活……"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我回了个电邮："如果大家都住Downtown的话，那郊外的房价肯定大跌，那我买郊外。"

王博士立刻回复："不会的，加拿大人哪会那么容易改变生活方式，郊外的房子毕竟宽敞，有孩子的家庭还是喜欢住大房子……"

我不禁想起了自相矛盾的故事。

上个月，Downtown 也跌了，王博士依然来电邮："不过，你想买的高级公寓是绝对不会跌的。就像曼哈顿的公寓那样，永远都不会跌！"

昨天，根据最新的报告，多伦多 Downtown 的高级公寓也跌了，就连最不可能跌的曼哈顿也开始有回落的迹象了。这次，王博士没有来电邮，来了个电话："陈先生，你一定知道 Downtown 的高级公寓也跌了吧。你等到了，呵呵，不错，不错。现在正是买入的最佳时机！"我说："可能还要跌吧，我再等等。"王博士说："想抄底很难的。长远看房子一定是升值的。"

我没有接话。心里想，话是不错，假如多伦多像美国那样，房子买下来短期内贬值 30%，那就是十几万啊，我住进去能爽吗？！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

漫谈美元和加币

最近看到一个调查结果，加拿大已经成为国人留学、移民的首选。一旦准备出国，外汇问题立刻显现；美元、加元和人民币之间的兑换，便立马变得切身相关。这两年，大家看到人民币在升值，从过去的8.3人民币换一美金，到了目前的“破七”，升了将近16%，如果来美国读书或移民的话倒“合算”了，费用降低了不少，相对的财产也增多了。不过多年来，由于人民币和美元挂钩，所以美元的大幅贬值，事实上使得人民币对好些货币贬值了。如6、7年前5元人民币可兑换1加币，而现在差不多要7元人民币，几乎贬了40%，所以要是来加拿大读书、移民的话成本反倒高了。这会儿，问题出来了，如果来加拿大的话，究竟是将人民币换成美元带过来，还是直接换成加币为妥？

因为我在美国生活工作了多年，目前定居加拿大，而又时常回国探亲，所以我也常为这个问题而伤脑筋，究竟如何管理这三种货币为佳？当美元坚挺时，问题很容易解决，只要将其他货币都换成美元，需要哪种货币，随时兑换过去就是了。但现在美元疲软，会不会继续贬值，什么时候会回升？这个问题就显得异常棘手。

在告诉大家我的解决方案之前，先谈谈加币吧。

加拿大靠着美国边境上的几大城市，像多伦多、温哥华、蒙特利尔，在好些美国人眼里“Just another city”（只是另一个城市而已），他们过境时连护照都不用，甩出美国驾照一扬就过来了；更不用换加币，因为加拿大人特别欢迎“Yankee dollar”（加拿大人对美元的俗称），这些城市的绝大多数商店都收美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金，而且，多年来加币疲软，美金强硬，2001 年时，加元美金的兑换率一度达到一美元兑一块六加币，那时的老美一到加拿大，逛商店，下馆子，从不问价，个个大款儿似的。

不过，经济就像月亮，时有阴晴圆缺，一个国家的币值也会随着经济的上下而浮动，各国间的货币兑换率不断地此消彼涨。上世纪末新世纪之交，美国的高科技信息革命带动了所谓“新经济”的兴起，加速了全球化进程。那时加拿大在美国的“阴影”之下，高科技和美国不能比，比较含蓄的加拿大人又不像老美那么会“忽悠”，Dot-Com 更搞不过美国，再加上其它原因，经济不景气，加币跌至历史最低位。在加拿大，好些专业人士每年挣 7、8 万加币的高薪，但一用美元来换算，年收入立刻降至为 4、5 万美元，还不如美国刚毕业的大学生。人心爱比，自然心理极不平衡，便大量“Brain Drain”（人才外流），便利用 1996 年和美国签订的北美贸易协定，用所谓的 TN 工作签证去了美国，01 年高峰时接近一百万人之多！

而也就是那个时候，加拿大的经济如初月，正蓄势待发。低迷的加币，使得加拿大劳工成本相对美国和欧洲而言非常低廉，美国将许多处于产品链低端的企业搬到了加拿大，如美国三大汽车厂把生产零件的部门搬了过来；好多欧洲和日本企业也都纷纷效仿美国。加拿大本来就是工业大国，又是农业大国，再由于吸入了大量的高科技移民，也成了高科技重镇，所以全球几乎所有高科技企业都在加拿大设立了分公司。而且加拿大更是资源大国，就拿世界上最重要的两种资源淡水和石油来说吧：加拿大人口只有三千万，和东京的人口差不多，占全球人口比例不到 0.5%，却独占了全球 20%的淡水，其中 35%是为可更新的；这几年又在加拿大西部发现了大量的石油，据说已经超过了中东的存储量！虽然开发成本比中东稍微高了些，但在油价高启的今天，已经完全不是问题了。疲软的加币显然更促进了加拿大各种资源的出口。

然而美国这几年好像“祸不单行”，先是 Dot-Com 破灭，接着“9 · 11”事件雪上加霜，单单打伊拉克就花了几千个亿。最近又是次贷危机，再加上油价高涨，美金疲软得好似凋谢的鲜花。而此消彼涨，加币自然坚挺起来。上个月去加拿大最大的华人超市大统华购物，付钱时，赫然见到一块牌子，上面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

写道："US$1 = C$0.9（一块美金兑九毛加币）"，真是三十河东，三十年河西，没想到才几年的工夫，美元竟这么不招人待见了。

现在全球的经济，已经从高科技经济，转向了资源经济，谁有资源谁牛。随着加币升值，美元下跌，这两年从加拿大去美国的人越来越少，而从美国"回流"加拿大的人却越来越多。就全球而言，加拿大的吸引力越来越强，申请移民加拿大的人数以每年提高15%的比例激增，前几天看到加拿大移民部的一份报告，目前已经积压了上百万的申请案件，而加拿大每年的移民配额就只有25万。

不过，前面就提到，月有阴晴圆缺，塞翁失马，焉知非福。持续在高位的加币增大了公司的营运成本，而美金这几年的疲软，迫使美国关闭了加拿大的车厂，重又搬回底特律甚至墨西哥。前些年，加拿大在北美贸易协定里收益最多，现在是墨西哥最多，美国和加拿大的工会都不满了，这些日子美加两国的政客都在拿北美贸易协定说事儿，都扬言将退出北美贸易协定了。经济这东西说到底就是利益。你动了人家的奶酪，人家自然就不高兴了。现在加拿大的经济好似满月，还能圆多久呢？

谈了加币，再谈谈美元吧。

近年来美元持续贬值，连连破了"历史新低"，可有意思的是，美国境内的物价实际上没涨多少。现在纽约曼哈顿的第五大道成了全球的购物天堂，几乎全球的名牌在这儿比在原产地还便宜。最明显的是汽车，同样一个品牌，在加拿大买就比美国贵几千，甚至上万；名车的差距就更大了。可加币早就和美元1比1了，怎么回事呢？让我从布雷顿森林体系——所谓的美元"金本位制"谈起吧。

先借用维基里的一句话："布雷顿森林体系是美元直接与黄金挂钩，而各国货币则通过固定的比价与美元挂钩，并可按35美元一盎司的官价，向美国兑换黄金。"在这一体系下，世界主要国家的货币汇率高度稳定，看似不错，却有一个致命的缺陷：它以美元作为主要储备资产，只有美国长期贸易逆差，才能使美元流散到世界各地，而长期的贸易逆差又必然会影响人们对美元的信心，引起美元危机，很矛盾。久而久之，20世纪50年代后期，这种危机开始爆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发。随着美国经济竞争力逐渐削弱，出现了“美元过剩”。各国纷纷抛出美元按35美元一盎司兑换黄金，于是美国的黄金大量外流。到1971年8月，美国再也支撑不住，尼克松政府被迫宣布放弃美元“金本位制”，从而使黄金正式退出货币体系。

在挣脱了黄金这一紧箍咒之后，以美联储为首的西方工业国信贷扩张明显加快，“货币发行已达到毫无节制随心所欲的程度”。截止到2007年，美国的政府、公司和私人欠债总额已经高达64万亿美元。如果按照5%的最低利息估算，每年仅偿还利息就高达3万2千亿美元！在这种情况下，美元贬值表面看似乎冲击了美国的经济，实际上却让美国获益了。因为随着美元贬值，美国的外债同时也在缩水。而各国的美元也在贬值。据计算，单这几个月，中国的美元储备就“蒸发”了300多亿！

那么，既然美元“金本位制”早就解体了，美元已不再是世界基准货币，它怎么还这么牛？世界各国为何还以它作为主要外汇储备呢？原来，自布雷顿体系解体之后，失去黄金支撑的美元随之迅速贬值，为了重建世界对美元的信心，美国必须找到一种能有效影响价格的实物。1973年底，石油危机爆发，油价飞涨，这给美国找到了替代黄金硬通货的机会。到1975年，美国与海湾国家相继签订协议，协议的主要内容只有一个：这些国家只能用美元来进行石油结算！这样一来，全世界石油进口国就必须持有美元，而随着油价上涨，进口国就需持有更多的美元。这样一来，失去黄金支撑的美元又一次找到了依托 Black Gold（“黑金”）——石油！

美元保持着这种独一无二的特殊地位，使美国享受着发行权和 Seigniorage（铸币税）等多种好处。铸币税也俗称“货币税”，原指铸币成本与其在流通中的币值之差，现在通常指中央银行通过发行货币而得到的收入。美元特权使美国成了“世界的央行”，使得美国不受外汇储备短缺的制约，避免了巨额贸易逆差可能引致的货币危机和债务危机，却通过贸易逆差获得了国内经济发展所需的实物资源和大量资金。全球早就出现了 Dollarization（美元化）趋势，而这种趋势又进一步巩固了美元的霸权地位。

这几年，美国攻打伊拉克不惜花费巨资，刚才已经提到，迄今为止，已花

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去几千个亿了。而据估计，到美国偃旗息鼓时，大概要用去一万亿美金！好些人以为美国是“劳民伤财，得不偿失”，做世界警察做傻了。其实美国会干傻事吗？当然不会！现在渐渐明了，其真正原因是为确保石油按美元结算。这两年，美国又一直放风攻打伊朗，原因也相同，最令美国感冒的并不是伊朗将拥有核武器本身，而是一旦它拥有了核武器，伊朗的石油可能将不再以美元结算。事实上，前些日子已有消息，说伊朗决定将不再由美元来结算石油价格，看来伊朗这一仗又是不可避免的了，因为如果其他海湾国家纷纷效仿的话，美国还玩儿得下去吗？

从美国拥有绝对的军事优势看，至少在今后20年内，美元的地位是可以确保的，现在的疲软应该只是暂时的权宜之计，是让全球为它的高额债务买单。按华尔街普遍分析，美元现已见底，估计今年下半年即可反弹。

说到这儿，我的结论也出来了。既然美元目前“便宜”，又长线看好，那在出国前，除了必须用的那种货币，其余的钱还是换成美元比较靠谱。如果来加拿大的话，这儿的银行都可以开美元户口，而且与加币户口相连，随时可以转换，有几家银行的在网上就能兑换，非常方便。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“郎财女貌”？——简论为何富翁的太太多半儿不是美女

有篇文章提到，在纽约曼哈顿，至少坐拥一千万美金才算中产阶级。或许你不信，那就看看曼哈顿的房价吧，哪怕是穷人住的最便宜的合作公寓（Co-op），都得五、六十万美元一个单元；而中央公园周围的高尚住宅区，哪一套公寓不在两、三百万美金以上！特别是宋美龄女士曾经住过的曼哈顿上东区，外表“普普通通”的一栋 Townhouse（连体的镇屋），或是 Penthouse（大楼顶层内的复式公寓），更是动辄几千万、甚至上亿美金。如果你只是个年收入在 10 万美金以下，税后净收入不到 7 万美金的“升斗小民”，就是送你一套公寓，你都住不起。因为你连每年 7、8 万美金的地税都付不出来。

2006 年美国税务局的统计显示，纽约华尔街三十多万员工的年平均收入超过 30 万。我在华尔街前后工作了 10 来年，知道这个统计数字所言不虚。我周围年收入超过 50 万美金的同事多如牛毛，超过百万年薪的也随处可见。其实这些高收入的同事们也不过是“打工仔”而已。纽约是全球几百家大公司的总部所在地，扳起手指数数有多少老板们，就可以想象纽约有多少亿万富翁了。可见，在纽约“坐拥一千万美金只能算中产”，的确没错儿。

纽约更是美女如云的地方。华尔街公司的女秘书们，哪一个都不比好莱坞的女明星差。“水往低处流，人往高处走”，既然纽约的亿万富翁多如牛毛，殷实人家不计其数，按说“Beauty and the Beast”——“郎财女貌”，富翁娶美女

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该是顺理成章的事情。但据我多年观察下来，富翁的老婆多数不是美女；而想嫁富翁的美女也很难如愿以偿。

1994 年我刚进入华尔街不久，我的部门经理、西班牙裔老美 Juan（发“黄”音）在华尔街对面的“布鲁克林高地”买了套百万公寓。乔迁之喜，他请同事们到新居开 Party。“黄”一表人才，30 岁刚出头。虽然在美国不能打听收入，但华尔街大投行的部门经理，年收入随行就市至少 30 万美元。从平时的聊天得知，他已经结婚几年，有一个孩子。我想他的太太一定很漂亮吧。那天去他家，一个相貌平平的黑人大嫂开的门，我说是来参加 Party 的，她欢迎我进去，还问我是“史蒂夫（我英文名 Steven）吗？我心想她大概是“黄”家的保姆。进去后，“黄”一作介绍，才知道她就是“黄”的太太珍妮。

珍妮虽然相貌平平，可她是“黄”大学里的同学，哈佛的高材生。据“黄”讲，珍妮不但才智超人，读书时，尽管课业繁忙，她仍经常挤出时间做义工，有时去病童医院给孩子们讲故事；有时到老人公寓陪孤老上街散步，“黄”爱上了极具爱心的她。娶了珍妮之后，家庭后方稳定，“黄”的事业蒸蒸日上。

自从见到了珍妮之后，我便“小心翼翼”，但凡参加这样的 Party，别乱猜测谁是谁，听主人介绍后再打招呼为好。

我的朋友玉芬，因为老公有了外遇，快毕业时离婚了，两个孩子都归她。那时我想，这下她可惨了，徐娘半老，又无风韵，还带着两个孩子，今后恐怕只能找个老头儿相伴了。没想到半年后就接到了她的结婚请柬。在她的婚礼上，我又一次跌破了眼镜，原来她嫁了个老美——理查德，小伙子帅极了，人高马大的，乍一看还真像汤姆克鲁斯！而且是“初婚”，还比她小了两岁，是华尔街的交易员，每年至少赚 50 万美元。

细想下来，玉芬虽然外表一般，岁数大些，还带着孩子。可她不仅像西方妇女那样特立独行，在职场上勇于进取；而且开朗活泼，经常带着孩子打网球，理查德就是在球场上认识她的。她做得一手好菜，理查德是意大利后裔，一吃她烧的菜便想起了他的母亲。看来张爱玲说得不错，要拴住男人的心，首先得拴住男人的胃。

我在纽约读书那会儿，同学中单身的中国女生有六个，不怕她们骂我，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我的眼里，这六个人不仅没一个称得上美女，有两个连中等姿色都够不上，还都上了点儿岁数。她们都说自己在国内是老大难——“高不成低不就”；父母每天唠叨，亲友们不断追问，一逮着机会就拖着她们到处相亲，真是不胜其烦，出国是她们摆脱烦恼的一大动机。有意思的是，国内的老大难，一到美国都成了“香饽饽”，和玉芬一样，后来一个个嫁得如意郎君，清一色的老美，个个年轻英俊，虽不大富大贵，也都是高收入专业人士，前途无可限量。

谈了我们普通人，再来看富翁们的婚恋吧。

好莱坞大亨伍迪埃伦（Woody Ellen），在中央公园附近拥有价值上亿的Penthouse，他几年前抛弃了同居多年的女友，娶了养女为妻。虽说他老牛吃嫩草，不符伦理纲常。不过瞄一眼他们的结婚照，伍迪虽然上了年纪，可依然神采奕奕、风度翩翩；都说韩国出美女吧，而他那个小新娘呢，就是做十次整容，估计也缩短不了与美女的距离。

再来看传媒大亨默多克的忘年交。几年前，默多克以六十八岁之高龄毅然抛弃糟糠之妻，迎娶了三十五岁的广州妹邓文迪，一时传为“佳话”。依我之见，默多克身家几十亿，集团下又有电影公司、电视台，身边一定美女如云；我想邓大小姐即使不是国色天香，也至少是广东靓女吧。但从电视里一看，无论按什么样的审美标准，邓文迪都不能被列入靓女的行列。

而希腊船王奥纳西斯，则可谓是“名女人收藏家”。他先是看中“世纪之莺”——歌剧女神玛丽亚卡拉斯，后又迎娶杰奎琳肯尼迪。他的这些名人老婆其实都不算漂亮，最多只能说有气质。看来他就“好”这一口儿。想想他的老婆是前美国第一夫人，也真够“牛”的。

这会儿肯定有人要问了，不对呀，新闻里不是常有富翁娶美女，妙龄少女嫁富老头吗？其实新闻工作者都知道，“狗咬人不是新闻”，“人咬狗才是新闻”。新闻报道的都不是常态。可见“郎财女貌”的婚配并不多见！

那么是不是美女碰不到大款儿呢？当然不是。我前面提到，单华尔街就群集了十多万高收入金领。只是在美国，办公室恋爱是职场大忌，稍有不慎便会冠以性骚扰的帽子，所以那些经理、主管对公司的美女大都敬而远之。不过，纽约好些公共场所倒是富翁出没之地，曾经有好事之人，在网上列出了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些酒吧的名字和详细地址，专供美女上那儿挑选如意郎君。我早已“名草有主”，不便贸然前去，不过听我一哥们儿说，那儿的美女可真是多啊！是一夜情概率最多的地方，但想找结婚伴侣，No way，don't even think about it！（没门儿！）

为什么呢？爱思考的我，常琢磨这事儿。

我在瑞士信贷上班时，我们部门的秘书和我关系不错，有点儿红颜蓝颜知己的味儿。她对东方文化颇有兴趣，我对西方文化情有独钟，我们时常共进午餐海阔天空地聊。一次我冒昧地问：“你老公在哪儿高就？”她苦笑道：“在天上飞呢。”“不会吧？你长得这么漂亮会没有人追？”她说：“是呀，我也纳闷呢。我倒是不缺男朋友（她在这儿用‘Boy friend’，就是指有亲密关系的男性朋友），但早已到了谈婚论嫁的年纪。其实，我只想嫁个年收入过 30 万的人。我周围好些小姊妹，长相如同白开水，毫无吸引眼球之处，可却大多找到了心仪的郎君，有的甚至嫁入豪门，我偏偏找来找去找不到，Why？！你分析分析是怎么回事儿？

她的问题，我实在难以回答，便只能用中国人的说法，什么“情人眼里出西施”啦，“千里姻缘一线牵”这类话来“忽悠”她。这些话很难用英文解释，我说得真辛苦，她倒是听得津津有味，还一个劲儿地点头。

其实那会儿我已经渐渐地整理出头绪。窈窕淑女，君子好逑这种喜爱，首先是生理上的需要，上升到心理层面的爱情则是另外一码事儿。而再要升华至谈婚论嫁，那更是一种理智的选择。富人们之所以成为富人，他们的智商一定不低，情商肯定不俗，财商更是超凡。他们是一定能把性爱、情爱和婚姻分得泾渭分明的。

对好些富人而言，婚姻是一项长线投资。美女提供漂亮的外表，富翁出钱获得美色，看似一场公平的交易。但是，如果美女仅仅只拥有美貌的话，跟美女结婚就绝对不是一项划算的投资。因为美女的美貌会逐年慢慢地消失，就像买辆豪华车，车的价值在到手的一瞬间，就已经“Depreciation”（贬值）了，而富人的钱却往往会越来越多。因此，从经济学的角度讲，美女拥有的是贬值资产，不但贬值，而且会加速贬值！而富人拥有的是增值资产。如果美貌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是美女拥有的唯一资产，往往十年以后她的价值可能归零！你说婚姻对于他们来说是一个公平交易吗？

真是“Great minds think alike”（英雄所见略同）。前些日子，JP摩根银行的投资顾问罗波坎贝尔先生在他的博客表达了类似的意思：“用华尔街的术语，每笔交易都有一个仓位，跟美女交往属于‘交易仓位’（Trading position），一旦价值下跌就要立即抛售，而不宜长期持有——也就是美女想要的婚姻。”

我突然想到房地产大王川普（Trump），他的“老婆们”倒个个是美女，而他就是遵守了华尔街的规则，隔三岔五不断地“抛售”——“You are fired！”（川普名言），另娶新欢。

坎贝尔接着说道：“听起来很残忍，但对会‘加速贬值’的美女，明智的选择是租赁，而不是购入。”

说到这儿大家明白了吧，为何富翁多半儿不娶美女。他们并不缺美女，他们会经常“租赁”。

国内这些年新词儿层出不穷。比如人们将年过三十待字闺中的女子称为“剩女”。我周围亲友中就有好几个“剩女”，她们个个风情万千，用“剩”字来形容她们真是不公。我的远房表妹小倩就是这样的“剩女”。有一次回国去她家，表姨当着她的面托我在华尔街给她找个对象，我问她想要什么样的人。她头一扬：“妈，你烦不烦！宁为英雄妾，不做庸人妻！若没有上亿身家，别来惹我！”真是掷地有声！我听了这话，不禁替她捏把冷汗，只怕她有一天真的做了“英雄妾”，恐怕过不多久便会唱一出“霸王别姬”。

最后，再借用坎贝尔的话送给那些想嫁给富翁的美女们：“我劝你们不要苦苦寻找嫁给有钱人的秘方，而是多想想如何使自己不断的增值，这比碰到一个有钱的傻瓜的胜算要大得多。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《华尔街这些事》用深入浅出的语言、生动活泼的笔锋、入木三分的剖析，让读者在兴趣盎然中，明白了以往不甚了解的金融知识，看到了一个被揭开面纱的真实的华尔街。

——张瑜（著名演员、导演）

在他的笔下，华尔街金融世界的描述，不是资料的拼凑，而是所见、所闻、所感、所思；不是概念的逻辑性的联缀，而是一个个具体、生动的人与事的规律性的展示。正是这样，他举重若轻地回答了，当下人们最需要明白的华尔街的秘密。“华尔街为什么说垮就垮”？为什么“没人能逃脱金融海啸”？金融海啸“蒸发的钱到哪儿去了”？为什么说“贪婪就是华尔街的精髓”？所有这些专业性的问题，是以近乎休闲式的随笔中，给予了解读。人们常说“隔行如隔山”，但在陈思进的笔下，那些诸如“杠杆”、“衍生证券”之类的行话，对我这个金融知识基本上属于“文盲”的人物，没有了“隔山”之感，其中的奥秘，也大致明白了一二。

——沈敏特（作家、评论家、教授）

《华尔街这些事》的作者、原美洲银行证券部副总裁陈思进先生，对华尔街的内情真可谓了如指掌。这位沉稳睿智的华人精英，独闯华尔街十几年，对美国资本市场特具敏锐的洞察力。他凭借渊博的学识和丰富的人生经验，不断运用理性的思考、精湛的技术分析，在他的新书《华尔街这些事》里，向世人充分展示了那一个躁动的华尔街时代。书中，陈思进通过发生在国际金融中心华尔街的一桩桩一件件生动故事，极其生动地解析了市场经济化的美国，由于金融衍生产品的泛滥，终于使其深陷巨大金融危机的泥潭。

——玉香（建设银行某部门高级主管）

ISBN 978-7-5403-1436-1



定价：30.00元